全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

——不同市态的操盘技法

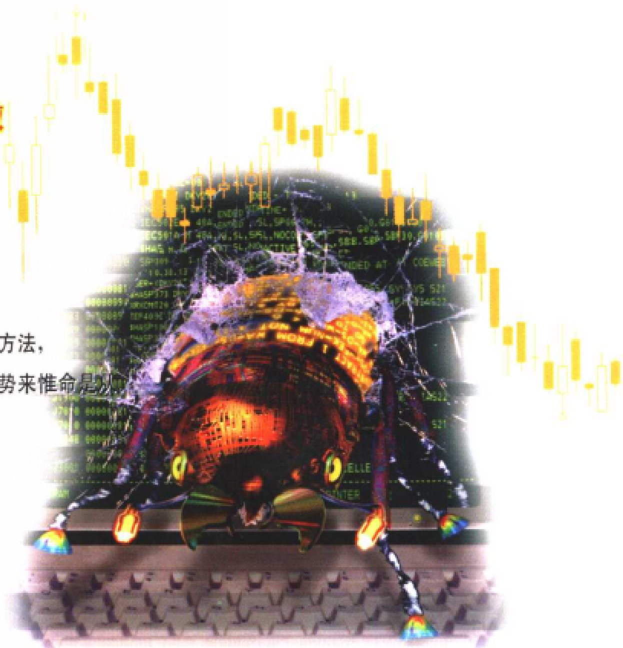
各有妙炒

GE YOU MIAO CHAO

张文伏 著

牛市操盘技法
熊市操盘技法
平衡市操盘技法
顺势而为，永远不败

股市高手与一般投资者的根本区别，
就在于其始终是技术分析的主人，
而非技术分析的奴隶。
主人会随时调整和变化技术指标的使用方法，
而奴隶却始终只会以技术指标的运行趋势来惟命是从。



广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



GE YOU MIAO CHAO

各有妙炒

张文伏 著

GE YOU MIAO CHAO

广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和† www.55188.com 理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

各有妙炒：不同市态的操盘技法/张文伏著. —广州：广东经济出版社，2001.6
ISBN 7-80632-966-8

Ⅰ.各… Ⅱ.张… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2001）第035428号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号5楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东惠阳印刷厂（惠州市南坛西路17号）
开本	850毫米×1168毫米 1/32
印张	8.5 2插页
字数	183 000字
版次	2001年6月第1版
印次	2001年6月第1次
印数	1~10 000册
书号	ISBN 7-80632-966-8/F·519
定价	20.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
销售热线：发行部〔020〕83794694 83790316 邮政编码：510100
（发行部地址：广州市合群一马路111号省图批107号）

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自　序

股市高手的分析方法总是五花八门，但结果却总是殊途同归；股市高手的分析方法总是匪夷所思，但结果却总能获得非常的成功。

股市高手从来都不会直接使用公众教材中的分析方法。他们尽管会对波浪理论、道氏理论、MACD、KDJ这些东西有过精深的研究，但却从不会将这些东西直接应用于股市投资，而是取其精华，去其糟粕，独辟蹊径，自创先河。所有在股市获得过巨大成就的成功之士，几乎无不是某种新投资理念或新操盘技法的开山之祖、一代宗师。对此，巴菲特属于之，林奇属于之，索罗斯亦属于之。

股市高手与一般投资者的根本区别，就在于其始终是技术分析的主人，而非技术分析的奴隶。主人会随时调整和变化技术指标的适用指向，而奴隶却始终只会以技术指标的运行趋势来惟命是从。对于在股市运作过大资金的人而言，大都不会对技术分析表示出过多的兴趣，而只有那些从培训班里走出来的专业人士，以及通过阅读几本公众读物就自以为成了才的人，才会觉得江恩理论与螺旋法则精妙绝伦。

真正的股市高手从来就不是什么先知先觉，先知先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

觉的人也从来就不是什么真正的股市高手；顺势而为是众多投资者追求的极致，而先知先觉则是不少投资者愚蠢的开始。

笔者写作本书的目的，与当初写作《一剑封喉》时一样，都是为了帮助广大股民朋友多添一分希望，少走一点弯路。

张文伏

2001 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



——不同市态的操盘技法



牛市操盘技法

熊市操盘技法

平衡市操盘技法

顺势而为，永远不败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目 录

第一篇 股学真经

1. 逃顶甚于抄底 ……………………………………… (1)
2. 最大的盈利是在下跌时空仓 ……………………… (3)
3. 顺势而为 ……………………………………………… (7)
4. 识己才能包容股市的变幻莫测 ……………………… (11)
5. 股市战术 贵在不同 ………………………………… (14)
6. 逆势做盘 ……………………………………………… (17)
6.1 逆势打低不限价甩货出局 ……………………… (17)
6.2 逆势拉高诱多甩货出局 ………………………… (19)
6.3 逆势打低洗盘震仓 ……………………………… (21)
6.4 逆势拉高夹板加仓 ……………………………… (23)
7. 客观看待技术分析 …………………………………… (26)
8. 暴跌之后有暴利 ……………………………………… (30)
9. 重视时机分析 ………………………………………… (36)
10. 先知先觉是愚蠢的开始 …………………………… (41)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二篇 牛市操盘技法

1. 判断牛市的基础性标志 …… (45)
1.1 牛市行情将至的基础性标志 …… (45)
1.2 牛市行情已经确立的基础性标志 …… (46)
1.3 牛市行情即将结束的基础性标志 …… (47)
2. 三阳开泰 …… (47)
2.1 招式诠释 …… (47)
2.2 适用前提 …… (47)
2.3 操作技法 …… (48)
2.4 特别注意 …… (49)
2.5 案例举证 …… (51)
3. 势比人强 …… (57)
3.1 招式诠释 …… (57)
3.2 适用前提 …… (57)
3.3 操作技法 …… (58)
3.4 特别注意 …… (59)
3.5 案例举证 …… (60)
4. 四两千斤 …… (63)
4.1 招式诠释 …… (63)
4.2 适用前提 …… (64)
4.3 操作技法 …… (65)
4.4 特别注意 …… (66)
4.5 案例举证 …… (67)
5. 旱地拔葱 …… (70)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1 招式诠释 ………………………………………… (70)
5.2 适用前提 ………………………………………… (70)
5.3 操作技法 ………………………………………… (71)
5.4 特别注意 ………………………………………… (72)
5.5 案例举证 ………………………………………… (73)
6. 梅花三弄 ………………………………………… (75)
6.1 招式诠释 ………………………………………… (75)
6.2 适用前提 ………………………………………… (75)
6.3 操作技法 ………………………………………… (76)
6.4 特别注意 ………………………………………… (77)
6.5 案例举证 ………………………………………… (78)
7. 排山倒海 ………………………………………… (80)
7.1 招式诠释 ………………………………………… (80)
7.2 适用前提 ………………………………………… (80)
7.3 操作技法 ………………………………………… (81)
7.4 特别注意 ………………………………………… (82)
7.5 案例举证 ………………………………………… (83)
8. 一气冲天 ………………………………………… (86)
8.1 招式诠释 ………………………………………… (86)
8.2 适用前提 ………………………………………… (87)
8.3 操作技法 ………………………………………… (87)
8.4 特别注意 ………………………………………… (88)
8.5 案例举证 ………………………………………… (89)
9. 天价诱空 ………………………………………… (91)
9.1 招式诠释 ………………………………………… (91)
9.2 适用前提 ………………………………………… (92)
9.3 操作技法 ………………………………………… (93)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.4 特别注意 …………………………………… (94)
9.5 案例举证 …………………………………… (95)
10. 愚公移山 …………………………………… (99)
10.1 招式诠释 …………………………………… (99)
10.2 适用前提 …………………………………… (99)
10.3 操作技法 …………………………………… (101)
10.4 特别注意 …………………………………… (102)
10.5 案例举证 …………………………………… (103)
11. 女娲补天 …………………………………… (106)
11.1 招式诠释 …………………………………… (106)
11.2 适用前提 …………………………………… (107)
11.3 操作技法 …………………………………… (108)
11.4 特别注意 …………………………………… (109)
11.5 案例举证 …………………………………… (110)
12. 隔山打牛 …………………………………… (114)
12.1 招式诠释 …………………………………… (114)
12.2 适用前提 …………………………………… (115)
12.3 操作技法 …………………………………… (116)
12.4 特别注意 …………………………………… (117)
12.5 案例举证 …………………………………… (118)
13. 真心英雄 …………………………………… (122)
13.1 招式诠释 …………………………………… (122)
13.2 适用前提 …………………………………… (122)
13.3 操作技法 …………………………………… (123)
13.4 特别注意 …………………………………… (125)
13.5 案例举证 …………………………………… (126)
14. 潜龙在渊 …………………………………… (130)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



14.1 招式诠释 ······ (130)
14.2 适用前提 ······ (131)
14.3 操作技法 ······ (132)
14.4 特别注意 ······ (133)
14.5 案例举证 ······ (135)
15. T型舞台 ······ (138)
15.1 招式诠释 ······ (138)
15.2 适用前提 ······ (138)
15.3 操作技法 ······ (139)
15.4 特别注意 ······ (140)
15.5 案例举证 ······ (141)
16. 平地惊雷 ······ (144)
16.1 招式诠释 ······ (144)
16.2 适用前提 ······ (145)
16.3 操作技法 ······ (146)
16.4 特别注意 ······ (147)
16.5 案例举证 ······ (148)
17. 固步自封 ······ (151)
17.1 招式诠释 ······ (151)
17.2 适用前提 ······ (152)
17.3 操作技法 ······ (153)
17.4 特别注意 ······ (154)
17.5 案例举证 ······ (155)
18. 云袖轻舒 ······ (159)
18.1 招式诠释 ······ (159)
18.2 适用前提 ······ (159)
18.3 操作技法 ······ (160)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18.4 特别注意 …………………………………… (162)
18.5 案例举证 …………………………………… (163)
19. 鸡犬升天 …………………………………… (166)
19.1 招式诠释 …………………………………… (166)
19.2 适用前提 …………………………………… (167)
19.3 操作技法 …………………………………… (168)
19.4 特别注意 …………………………………… (169)
19.5 案例举证 …………………………………… (170)

第三篇 熊市操盘技法

1. 判断熊市的基础性标志 …………………………… (172)
1.1 熊市行情确立的基础性标志 ………………… (172)
1.2 熊市行情终结的基础性标志 ………………… (173)
2. 闭门谢客 …………………………………… (173)
2.1 招式诠释 …………………………………… (173)
2.2 适用前提 …………………………………… (174)
2.3 案例举证 …………………………………… (174)
3. 落井下石 …………………………………… (178)
3.1 招式诠释 …………………………………… (178)
3.2 适用前提 …………………………………… (178)
3.3 操作技法 …………………………………… (179)
3.4 案例举证 …………………………………… (179)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四篇 平衡市操盘技法

1. 判断平衡市的基础性标志 …………………………… (182)
 1.1 平衡市行情确立的基础性标志 ……………… (182)
 1.2 平衡市行情终结的基础性标志 ……………… (182)
2. 登高一呼 …………………………………………… (183)
 2.1 盘面特征 ……………………………………… (183)
 2.2 内因探析 ……………………………………… (184)
 2.3 操作技法 ……………………………………… (184)
 2.4 风险防范 ……………………………………… (185)
 2.5 案例举证 ……………………………………… (186)
3. 红日黑云 …………………………………………… (189)
 3.1 盘面特征 ……………………………………… (189)
 3.2 内因探析 ……………………………………… (189)
 3.3 操作技法 ……………………………………… (190)
 3.4 风险防范 ……………………………………… (191)
 3.5 案例举证 ……………………………………… (192)
4. 直通涨停 …………………………………………… (195)
 4.1 盘面特征 ……………………………………… (195)
 4.2 内因探析 ……………………………………… (196)
 4.3 操作技法 ……………………………………… (196)
 4.4 风险防范 ……………………………………… (197)
 4.5 案例举证 ……………………………………… (198)
5. 三线开花 …………………………………………… (201)
 5.1 盘面特征 ……………………………………… (201)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.2 内因探析 …………………………………… (201)
5.3 操作技法 …………………………………… (202)
5.4 风险防范 …………………………………… (202)
5.5 案例举证 …………………………………… (203)
6. **虚晃一枪** ………………………………………… (205)
6.1 盘面特征 …………………………………… (205)
6.2 内因探析 …………………………………… (205)
6.3 操作技法 …………………………………… (206)
6.4 风险防范 …………………………………… (207)
6.5 案例举证 …………………………………… (207)
7. **又见重阳** ………………………………………… (209)
7.1 盘面特征 …………………………………… (209)
7.2 内因探析 …………………………………… (209)
7.3 操作技法 …………………………………… (210)
7.4 风险防范 …………………………………… (211)
7.5 案例举证 …………………………………… (211)
8. **一线攸关** ………………………………………… (213)
8.1 盘面特征 …………………………………… (213)
8.2 内因探析 …………………………………… (213)
8.3 操作技法 …………………………………… (214)
8.4 风险防范 …………………………………… (214)
8.5 案例举证 …………………………………… (216)
9. **套利双峰** ………………………………………… (216)
9.1 盘面特征 …………………………………… (216)
9.2 内因探析 …………………………………… (217)
9.3 操作技法 …………………………………… (218)
9.4 风险防范 …………………………………… (219)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.5 案例举证 …………………………………… (219)

第五篇 公司财务分析

1. 公司主要的财务报表 …………………………… (221)
1.1 资产负债表 …………………………………… (221)
1.2 损益表 ………………………………………… (222)
1.3 现金流量表 …………………………………… (223)
2. 财务报表分析的意义与方法 …………………… (224)
2.1 主要目的与功能 ……………………………… (224)
2.2 分析方法 ……………………………………… (225)
3. 财务比率分析 …………………………………… (226)
3.1 偿债能力分析 ………………………………… (226)
3.2 资本结构分析 ………………………………… (230)
3.3 经营效益分析 ………………………………… (233)
3.4 盈利能力分析 ………………………………… (236)
3.5 投资收益分析 ………………………………… (239)
3.6 财务结构分析 ………………………………… (242)
4. 财务分析中应注意的问题 ……………………… (244)
4.1 数据的准确性、真实性与可靠性 …………… (244)
4.2 财务分析结果的预测性调整 ………………… (244)
4.3 公司增资行为对财务结构的影响 …………… (245)
▲附录 宏观大事 ………………………………… (247)
▲后记 …………………………………………… (258)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一篇 股学真经

1 逃顶甚于抄底

从1987年至1990年，中国台湾股市自1000点左右涨升至12682点，股指在前后4年间劲升12倍；从1990年2月至10月，台湾股市自12682点跌至2560点，股指在短短8个月中跌幅达80%。

从1997年5月中旬至1999年5月中旬，中国股市在趋势上持续了长达两年之久的单边跌势，其中上证综指从1700点起步，一路滑落至1043点，起始跌幅达到63%；从1999年5月中旬至2001年中期，中国股市在趋势上持续了长达两年之久的大牛市格局，其中上证综指从1047点一路攀升至2200点一线路，起始涨幅超过了1倍。

在中国台湾，凡是在1987年至1990年期间过分看淡后市，不敢持股坚定做多的人，或许大都是缺乏发财的福气；凡是在1990年2月至10月期间牛市情结不改，持股不放做足死多的人，不仅大都缺乏发财的福气，而且还大都惨遭了重劫。

在中国内地，凡是在1997年5月至1999年4月期间入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市坚定做多的人，大都是没有赚到钱的，能保住老本就算不错了；而凡是在 1999 年 5 月至 2001 年中期一直不敢顺势持股坚定做多的人，大都也只能望财兴叹。

股市起落，历来如此。横起来有多长，竖起来就有多高；涨得越长越久，跌起来也就越远越深。该做多时就应该坚决持股做多，该做空时就应该果断平仓做空；势比人强，不可逆之；顺势者昌，逆势者亡。

抄底虽然重要，但也不必苛求，因为钱财本是身外之物，即使抄不到底也无所谓，终究不会亏蚀老本。可逃顶却不仅于此，因为稍有不慎，就会不仅会将过去的利润所得悉数亏去，而且还有亏蚀老本的可能。君不见多少股市富家人，转眼间就烟消云散。股市间一朝暴富的人不知有多少，可真正能长久风光的人却从来就十分稀罕。

一个投资者要想使自己有点发财的福气，更不致遭遇重劫，因此有必要对每一轮牛市行情之后的顶部确立标志做出慎重的研究和探讨，因为这既是每一个人在股市套利赚钱的前提，也是每一个人在股市规避风险灾难的前提。

从实质而言，一轮真正意义上的牛市行情是否见顶，至少须包括以下三个信号中的一个或全部：

☺之一：因股市信用的疯狂扩张而导致股灾

如 1973 年的港股，当时融资户仅需要 20% 的资金，就可以获得 80% 的贷款去买股票，从而使大多数人丢掉工作，每天都在股市疯狂；结果是港股出现暴跌，从 1774 点一路下跌至 150 点方才见底，时间从 1973 年 3 月持续到 1974 年 12 月，周期达近两年。我国股市在 1996 年后期也曾有过融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资交易，但后来由于管理层及时采取了有效措施，才不至于股市出现太大的动荡。

☺之二：因周边市场大跌而导致股灾

如1987年10月16日美国股市大跌108点后，同日的香港股市也下挫了45点；19日（周一），香港股市惯性下挫，单日跌去420点；随即休市一周，可是随后在10月26日却居然单日急挫了1120点，直至12月7日方才见底，股指从3949点一路下滑至1894点。当然，这种风险主要出现在全球金融资本一体化的市场中，而对于封闭式的股市影响不大；但随着中国金融资本市场的逐步放开，因此对这一态势也务必加以重视。

☺之三：因管理层的强力干预而导致股灾

如1987年10月，台湾当局曾利用情报人员干预股市，使股指从4763点跌至2297点方才见底；又如1988年的台湾股市，因开征个人所得税而出现急挫，股指从8789点大跌至4873点，并且在之初的18个交易日里鲜有成交，绝大多数个股一开盘即告跌停。在中国股市，早期也曾有过类似例证，即如市场在1996年12月和1997年5月中旬的那两次交挫。

2 最大的盈利是在下跌时空仓

1996年的中国股市是大牛市，但最后那几天的高台跳水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

却抹掉了60%账户在全年的投资所得；1997年5月中旬之前的中国股市同样是个大牛市，而且上升斜率还一度显得相当陡峭，但自5月中旬开始的那一段较长期的绵延跌势，却几乎耗掉了在前期的所有获利盘。1998年3月至5月的那一轮资产重组行情也曾经风风火火，但之后连续两个多月的破位下挫走势，却不知打穿了多少账户的成本底线。1999年的“5·19”行情是经典性的，但那从1700多点向下调整到1300多点的下落幅度，却也不得不让人深深地感触到股市的无情。在2000年，有关媒体在年末调查时，还曾经显示出有40%的账户是盈利的，可是在2001年的春节过后还不到两

✻ 附图1－1：1996年2月至2000年5月期间的上证综指周K线图

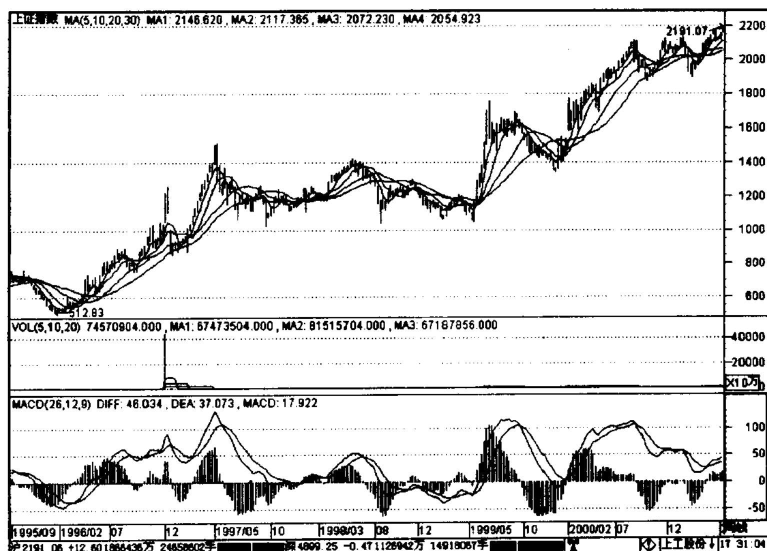


图1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个星期，这个数字在不经意之间就降低了一半还多。从1996年初期至2001年中期，虽然市场重心在趋势上呈向上盘升格局，但对于每一轮行情的确立与跌落，却无不是在呈现着不尽机会的同时，也呈现着不尽的风险。

在股市当中，最大的盈利还不一定是在牛市中猎庄套利，而是在下跌之初即果断地空仓。因为股市行情起落的本质永远都是为了获利套现，这在具体的盘面上，无论是大盘或是个股，行情涨跌都基于此理。任何一个主力庄家的做盘意图都跟做现货生意的个体户老板一样，获利套现才是其最终的目的。当大盘从历史峰值破位跌落之后，往往会有一个较长的低迷期；当个股的行情潜质被主力挖掘完尽之后，也必然会有一个较长期的回调过程。有人在1998年中期曾以最高价追进四川长虹（600839）和深科技（0021），至今为期已有三年之久，可解套的希望却依然十分渺茫。在2001年元月，深市个股中科创业（0048）连续10天跌停，盘中主力显然采取了不限价出局的方式以跌停板甩货套现。像这种个股，后市自然还会有一个较长期的回落过程，因此对于在高位买进的套牢盘来说，要想在短期内平盘出局的可能性是极其微小的。

对于一个真正的股市高手来说，是非常清楚何时入市、何时入场的。有人总认为自己的心态很好，原因是他买进股票被套牢之后从不怨天尤人、伤心不已。但在事实上，这种心态怎能称之为好呢？因为在业内人士当中，是常常把这种“心态”称之为“病态”的。衡量一个投资者心态的好坏与否，关键是看其能否在行情极度低迷的时候敢于大胆买进股票，而在行情炙手可热的时候敢于全仓抛出并远离股市。真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

正炒股心态很好的人，往往也是离群索居，寂寞孤独的人，而对于那些整天泡在股市看着满肚子深度套牢的股票高谈自己心态是如何之好的人，他的话有谁会相信呢？要么是他缺乏明智，要么是他自欺欺人。

从 1997 年 5 月到 1999 年 5 月，中国股市在宏观走势上呈现出一个重心下移的趋势。但从阶段性来看，期间也还是有几波行情是可供炒作的。对于能够每一次在股指从高位破位下挫之初即果断空仓的股市高手来说，是完全可以在 1998 年 3 月、1998 年 8 月和 1999 年 2 月这三个波段中做足行情的。尤其是当时还有不少经典庄股，如青鸟天桥（600657）、飞乐音响（600651）、昆明机床（600806）等，都无一不在当时走出了翻倍的狂升行情。

市场在每一次回调之后，新一轮行情的领军个股往往不会是前一轮行情中有效热点的重复。例如市场在 2000 年最初的龙头板块是科技网络股，但在 9 月份之后的大盘反抽过程中，这一板块的股票却大都死气沉沉。因此投资者若在一轮行情终结的初期不能果断空仓的话，那么其不仅不能腾出资金在后市的有效低位处抄底，而且在下一轮新行情的展开过程中，前期所有被套牢的仓位能否顺利解套，也还是个问题。

❀ 附图 1－2：1997 年 5 月至 1999 年 5 月期间上证综指日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

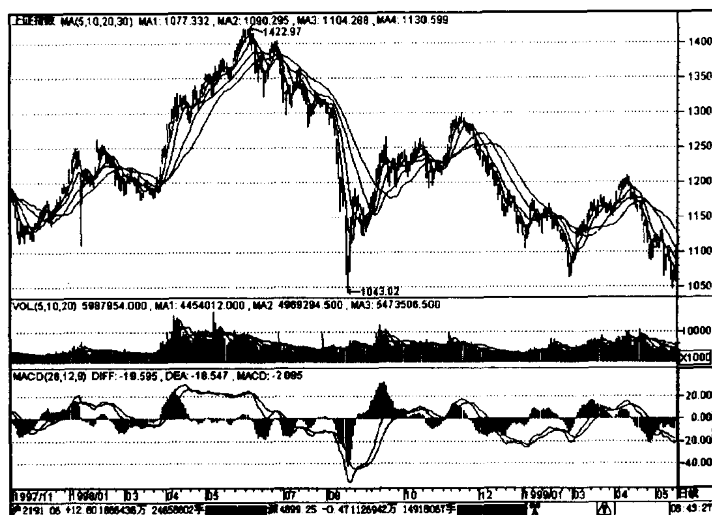


图 1-2

3 顺势而为

业内高手往往都全明白，“顺势而为”这四个字代表着的是股市操盘的上乘境界。大盘要涨时就买，大盘要跌时就卖，买进后就顺承强势市态持股不动，卖出后就顺承弱势市态坚决空仓。捉龙能摸准龙的脾性，捕虎能弄清虎的神经。总知道何时进攻，总明白何时撤兵，绝不会螳螂挡车，绝不会逆水行舟。

“顺势而为”的核心。就是对“势”所负的内涵研判。其中既包括政策性的东西，也包括市场行为性的东西，即政策面、资金面、人气面、基本面等因素都会对“势”在盘面上的表现产生影响。当这些因素利多时，市场就会上扬，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者买股做多就会获利；当这些因素利空时，市场就会下调，投资者平仓做空就会赚得指数空间，从而获得在下一轮行情到来之前的主动。

越是大的主力机构，就越会在“势”的研判上下大功夫。历史上任何一个经典庄股在成功炒作的初期，对该项目的论证过程，实质上也就是对“势”的研判过程。何时吸筹，何时增仓，何时试盘，何时做势，何时倒仓，何时拉升，何时减仓，何时造图，何时甩盘等等，都会在项目论证之初就做出前瞻性的预测。而这种预测，都是围绕着“势”字来做的。以青鸟天桥（600657）、阿城钢铁（600799）、亿安科技（0008）等个股的经典走势来看，无一不是与同期大盘的起落保持着趋势上的一致性。

❀ 附图1-3：1996年6月至2000年8月期间沪市个股青鸟天桥的日线走势图

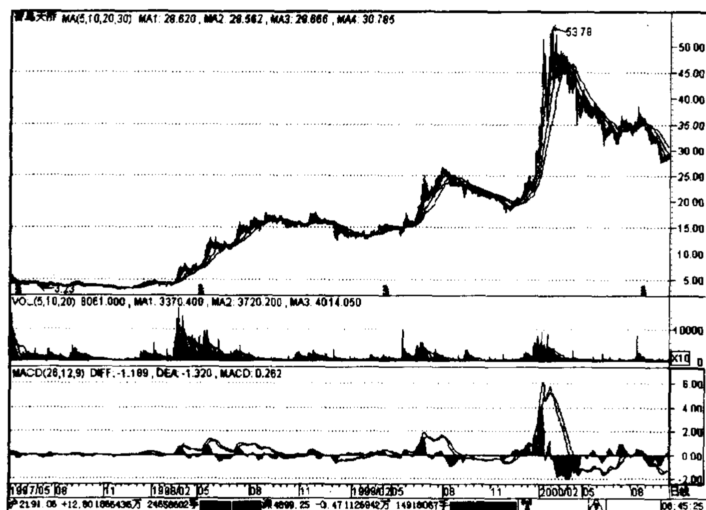


图1-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附图 1－4：1996 年 6 月至 2000 年 8 月期间的上证综指日 K 线图

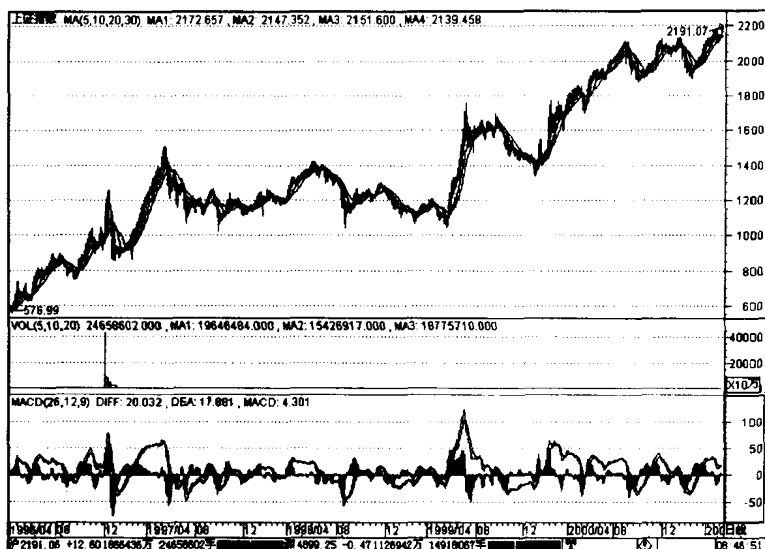


图 1－4

就中小散户而言，同样务必重视对“势”的研究。如果不能认真地研究好“势”，就较难成功地把握好一个趋势，既难以在低位成功抄底，也难以在高位成功逃顶。绝大多数投资者在股市里混了不少年，可最终之所以总是难以把赚来的钱长期得以保全，关键就在于不能对“势”进行较好的研究。在一个大牛市的后期，即使市场已经发出了较明确的变盘信号，市场已由强势转换成了弱势，可不少死多头却仍旧在捂着一肚子股票不肯放手，结果老是从终点又回到了起点。在一个长熊市的后期，即使市场已经发出了较明确的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

转信号，新一轮行情已成一触即发之势，可依然有不少已成了惊弓之鸟的投资者，在不停地割肉出货，结果总是在地价位置出局并随之在就一轮牛市行情初期踏空。曾记得2000年元月，两市大盘在行情反转初期，曾出现过短期均线与季线的二次向下交叉，然而就在这个短线回调的时段中，不少的中小散户却在新千年的历史底部区域进行了一次最不明智的割肉。

❀ 附图1-5：2000年1月至8月期间的上证综指日K线图

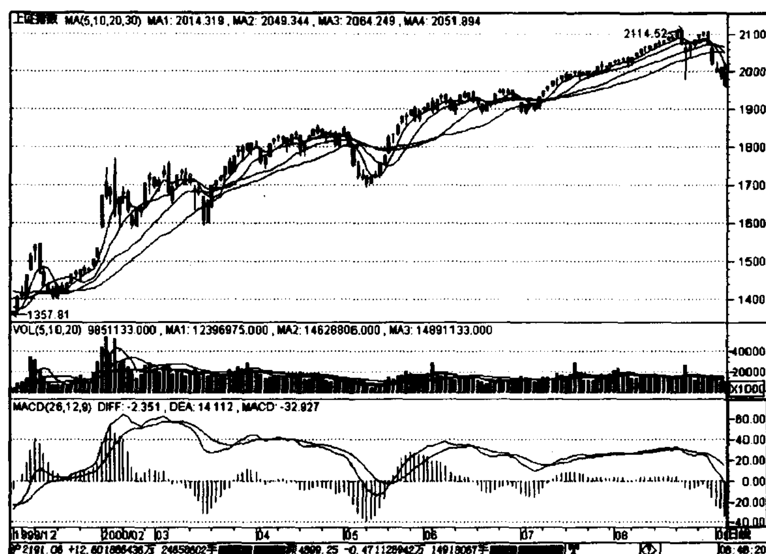


图1-5

有人总是认为，能够逆势做盘的庄股，盘中主力大都是超强势的。然而，在事实上此种观点却只有一半是正确的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为业内人士都会明白，真正意义上的逆势做盘，往往所逆的都是指一个趋势，而断然不会仅仅是指一个单日的走势，同时只有当大盘处于较低位置或回调了一定幅度之后，才能确认这种逆势的盘面表现有效，否则大都是主力骗线设局的一些歪招。举个例子，当市场有20%的个股跌停时，如果还有几只个股逆势飘红，那么对这种红盘个股尤须谨慎，因为历史上曾经有不少庄家就是在这种特殊的市态下逆势做盘诱多的。而一旦市场止跌回升，这些个股就会应声回落。曾记得在1996年12月16日，当日能逆势飘红的个股只有4只，其中除了东大阿派（600718）是真正意义上的主力护盘外，其他三只个股均属主力诱多行为。在1998年8月17日，当日能逆势飘红的个股有20多只，但从次日起大盘真正企稳时，此前逆势飘红的那些个股却都掉头向下了。在2000年8月31日，当时大盘从高位急速下挫，而东方锅炉（600786）却逆势拉出长阳，然而在事实上，盘中主力在此时并不是为了做行情，而纯粹是为了吸引人气而拉高放货，从而使绝大多数“抛开大盘、精研个股”的自以为聪明的投资者，在高位追进之后悉数套牢。

4 识己才能包容股市的变幻莫测

一个人要想洞悉股市的一切变化因素，本是一件极不容易的事情了；可要想洞悉了解透自己，却往往会更加困难。哲人曾经说过，在物质世界中最难弄明白的不是物质，而是人的思想；一个人在一生中能够弄明白许多事情，可是到临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

终时却还不一定会弄明白自己。

股市失败的根源，永远都可以归结为两个层面：其一是贪婪；其二是恐惧。

当吃进一只股票之后本已获利丰厚时，不少人总会在“看高一线”的贪婪本性下继续持股，结果不仅未能如愿赚钱，反而还亏蚀老本。历史上就有人在40元左右买进亿安科技（0008），股价涨到120元时还舍不得出货，结果是在破位下挫连续出现多个跌停板、股价已远远击穿了成本线时，方才止损出局的。

当一轮大牛市行情临近结束时，总有人还会在高位全仓追进，似乎这个股市永远都是牛市似的。对此，笔者发现越是新股民，就越容易在这个时候被套，盈利欲望的驱使，往往使之忘记了风险的存在。在1996年，凡是10月份之后新开户交易的股民，几乎无一能逃脱12月份的那一次高台跳水；在1997年，凡是在4月份之后才新开户交易的股民，几乎没有人能够在此后的半年里获得收益；在1998年，凡是5月份之后新开户交易的股民，截止8月中旬，几乎所有的账户都是以阴线报收；在1999年，凡是在《人民日报》特约评论员文章发表之后新开户的股民，在当年年末结账时是鲜有盈利例证的；在2000年，凡是在7月份之后才入市的投资者，即使其年报收了红盘，可此后还没有两个月的时间，绝大多数账户就都变成长阴包小阳了。股市赚钱是建立在亏钱基础之上的，赚钱的人将会永远少于亏钱的人，这是铁率。

在股市中，能够赚大钱的人，往往是那些敢于在牛市启动之初果断重仓出击坚决做多的人；能够亏大钱的人，往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是那些在牛市末期还固执地重仓出击负隅死多的人。前者一般都是那些久经沙场足以玩风弄浪的股林高手，而后者则一般都是那些稍得皮毛就以为老子天下第一的愚民莽汉。前者即使资金不多，甚至只有几万元，因为拥有成熟的做盘经验，所以很快就可以跻身大户行列；而后者即使拥资千万，财大气粗盛气扬尘，但由于不知进退胡乱操作，因此也很快就会沦为散户一族。在股市之中游戏，历来就世事无常，凡是不知适可而止贪婪成性的人，在这里历来就不能玩得长久。

当一个人在股市的亏损面一旦超过了50%，他的心态就极易变坏，此时一旦行情稍有走坏迹象，就会恐慌性杀跌以求能保住老本。但是，越是如此操作，往往他的老本也就越难以保住，因为心态已趋于恐惧，空头思维已经占据了他的绝大多数神经。尽管股林高手也有大亏老本的时候，但一般也都是有特别原因的，并且股林高手大都能捕捉到特别有利的战机，反败为胜的案例在业内之中俯拾即是。

对于一个投资者而言，一旦亏损面超过了20%，就很有必要封盘一周以上，以利于腾出时间仔细地检讨自己在操作中所犯的过失。如果亏损面达到了30%，就必须封盘一个月以上，有必要完全审查一下自己的做盘方法是否有重大失误。只有如此，才能防止自己步入一个越亏越买、越买越套，越套越容易因为担心把老本全部亏完而反复割肉出局的怪圈。

当一个人的投资心态已因亏损面过大而步入到恐惧的怪圈之中时，常常会因股价的短期异动而把自己的神经搞得草木皆兵。买入后的股票只能一个劲地上涨，而不能回调，否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

则就会反复进行恐惧杀跌。在交易成本居高不下，平价进出六十几次就可以把老本全部亏尽的股市当中，此种操作心态往往是最可怕的。

投资者入市场炒作股票，尤须研究透彻的或许不是变幻莫测的股市本身，而是投资者自已。凡是抱着一颗佛心入市的投资者，大都是不会在股市中丧失元气的。因为他们不会过分贪婪，所以就总能够做到适可而止；因为他们一直心存善意，所以就总能够做到心无所惧。只有当自己的心态变得舒缓平和了，才能对变幻莫测的股市即使所知不多，也可以获得意外的成功。

5 股市战术　贵在不同

兵无常形，水无常势；股市战术，贵在不同。

无论是主力机构，或是中小散户，成功者总是为数稀寥，而失败者却历来就到处都是。究其根源，无非是前者总能独辟蹊径，而后者却只能重复历史。

从股市存在的第一天起，直至现在，股市的任何一个单日走势都没有出现过完全一致的重复。过去的趋势总是一段回忆，而不能成为真正意义上的理论公式来指导及时的操作。有不少的波浪理论大师或技术分析专家，之所以在股市搏杀多年之后仍然不能发财致富，甚至还屡屡亏损，关键就在于其不明白这个市场是处在不断动态变化发展之中的，而是反复地用尺子、剪刀和浆糊来移栽历史数据，放置于当前并预测未来。如此炒股做盘，焉有不亏之理？即使今天有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

赚，也难保明天不赔。

任何一个成熟的庄家在入市做盘之前，总会进行一番相当严密细致的项目论证，且其中至少须包括三个方面的内容，即：宏观政策的未来预期，上市公司成长性的未来预期，具体运作节奏与相应题材的未来预期。由于这三个因素都是动态变化的，而且这些因素与以往历史数据相比不可能有简单的重复，因此对于任何庄家具体的操盘手法而言，也总是不断变化的。依理可知，目前市场上下诸多已成公式化的跟庄绝技，虽不能说无用，但投资者也万万不可迷信。

作为一个市场主力来说，当他拥资 10 个亿的时候，与拥资 5 个亿的做盘手法是不同的；当面对的是一个总市值已达到 5 万个亿的市场时，与一个市场总市值还只有 3 万个亿时的做盘手法是不同的；当市场采取限价交易制度的时候，与市场放开股价单日涨跌幅度的操作方法是不同的；当市场供给总量与需求总量不平衡时，与在供需总量均衡的市场下的做盘手法是不同的。当市场处于大牛市格局的时候，与市场处于熊市或平衡市中的操作手法也是不同的。

股市起落是不可预测的，越是运作过大资金的人，就越会对各种测市的技术理论表示怀疑。因为预测行情起落的技术理论依据，无非是政策面、资金面、上市公司基本面、以及供需关系等因素，然而在事实上，这些因素的本身就并非是静态不变的，而同样时刻都处在动态变化之中。因此，如果仅凭这些动态变化的因素去预测同属动态变化的股市运行规律，其准确度自然是不会太高的。

作为一般技术性的投资大众来说，要想在股市中获胜，关键还不在于把自己盘面研究的功夫练到如何程度，而是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

必要加强自己对入市理念的修养。股市战术，贵在不同，但也有一点是可以理解为相同的，那就是当一只从未被市场疯狂炒作过的股票，在其成长性和业绩一直相当理想的前提下，而若股价长期低迷的话，那么在其行情启动之初即果断重仓杀进是不会出大错的；或者是在股指反复下挫的过程中，发现有某只个股却反复逆势攀升，并且在趋势上保持上升通道的话，那么果敢坚决地顺势跟进也是不会出大错的。

花大力气研究机会并等待机会是一切投资之因，而果敢坚决地重仓出击并大胆持股则是一切投资之果，这是任何股市高手都自觉遵守的一条做盘铁律。

❀ 附图 1-6：1992 年元月至 2001 年 5 月上证综指日 K 线图

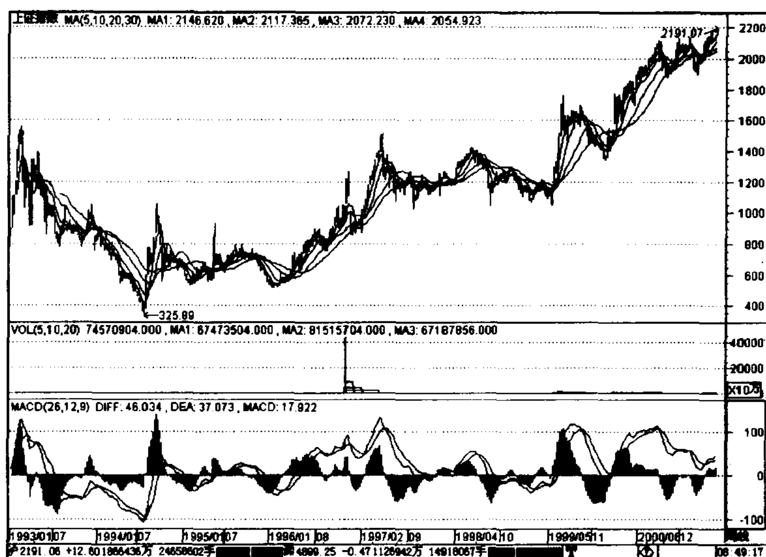


图 1-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6 逆势做盘

可以说，逆势做盘历来就是市场主力的一种操作技巧，而且越是实力强大的主力机构，就越喜欢如此操作。

这里所指的“势”，就是指及时的大盘走势。如果个股走势在趋势上与同期大盘出现背驰，那么这种个股的走势将会延续较长的一段时间；而如果个股的走势只是在单日的盘面上表现出与大盘背驰，那么这种逆势很快就会得到修正，即常常在技术上表现出所谓的陷阱和骗线。

在一般人眼中，逆势做盘的最直接表现似乎就是大盘长阴个股飘红。但在实际上，却并非仅仅局限于此，因为大盘长阳个股长阴的盘面表现，也同样是一种逆势。

逆势做盘的背后往往玄机重生，庄家之所以特别喜欢施用此招，关键就在于此招最容易激发起广大中小散户追涨杀跌的激情。因此，投资者在面对少数与大盘走势出现宽幅背驰的个股时，务必要多长几个心眼才好。

从历史经验来看，庄家逆势做盘的手法主要表现为以下几种形式：

6.1 逆势打低不限价甩货出局

⊙个股代表：上海梅林（600073）、金果实业（0722）、中国服装（0902）中关村（0931）等。

⊙走势特征：此类个股通常是一轮大牛市行情的领军代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表，但当股价扬升到一定幅度之后，往往就掉头向下，然后维系一条较长期的单边下跌市道，在K线形态上与强势大盘形成趋势性背驰。

⊙庄家意图：由于股价在经过大幅拉高之后，此时已远远地脱离了成本区域，于是为了加快套现离场的速度，就开始一个劲儿的派发，并且不管大盘如何持续强势，盘中主力只要发现有人来接盘，就会照抛不误；当然，有时为了维护好K线形态不被破坏，也会在尾市稍做护盘。

⊙散户心态：由于此类个股通常都是一轮牛市行情的龙头，市场人气已被高度激活，因此即使股价到了一定高度，

✱ 附图1－7：2000年3月至8月沪市个股上海梅林(600073)走势图

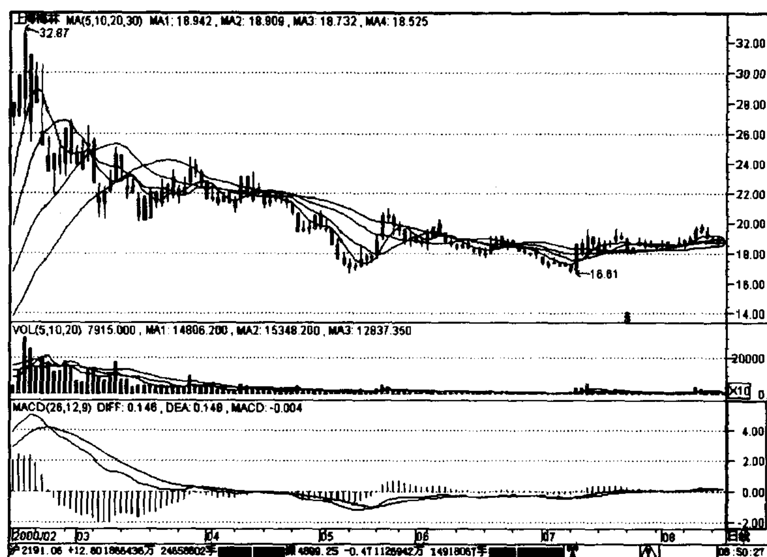


图1－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

也总会有一些不怕死的人敢于追进。尤其是当大盘还持续走牛的时候，如果此类个股率先冲高回落的话，更容易激起广大中小散户刀头舔血搏取短差的热情。于是，所有抢反弹的短线客，几乎全线有来无回，悉数套牢。

✻ 附图 1－8：2000 年 3 月至 8 月上证指数日 K 线图

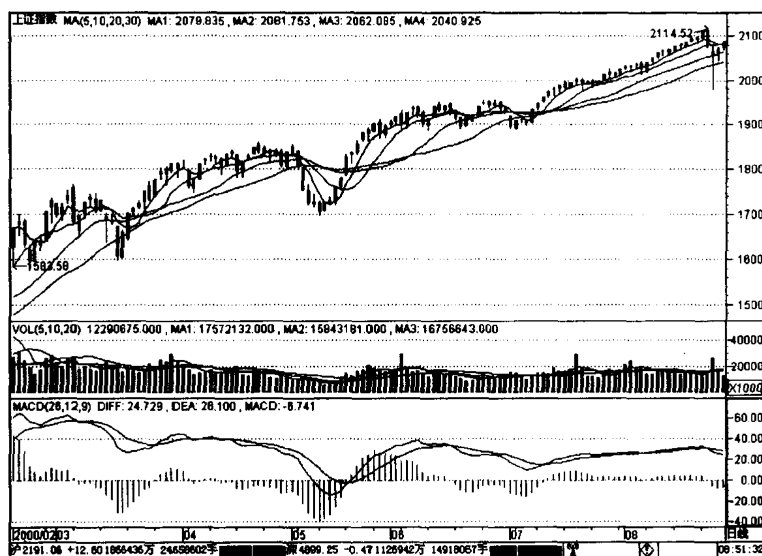


图 1－8

6.2 逆势拉高诱多甩货出局

⊙个股代表：东方锅炉（600786）等。

⊙走势特征：此类个股通常是在大盘从年度或历史峰值区域破位下挫时，逆势拉出红盘阳线。当然，该股逆势拉出的长阳价位，一般也正处于该股本身的年度或历史峰值区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙庄家意图：当大盘从年度或历史峰值区域破位下挫时，绝大多数个股都会报收长阴，从而使市场热点极其稀罕，此时如果能将自己所操作的股票逆势拉出长阳，那么是极易吸引到跟风盘的，因为在这种市态暗淡的日子里，不少股评专家或准专家都会及时地在媒体上为这种千绿丛中一点红的稀罕之物褒扬几句。

⊙散户心态：在大盘跳水的时候，绝大多数中小散户都喜欢盯着电脑盘面上那几只最抗跌最能逆势飘红的股票发呆，并且总会因此而猜测该股有什么超级主力在坚决护盘，结果不仅总会在此时继续持股不动，而且总还会因忍不住手痒而继续买上几百股，从而帮助庄家在高位接下最后一棒。

✲ 附图 1－9：2000 年 8 月 31 日的上证综指日 K 线图

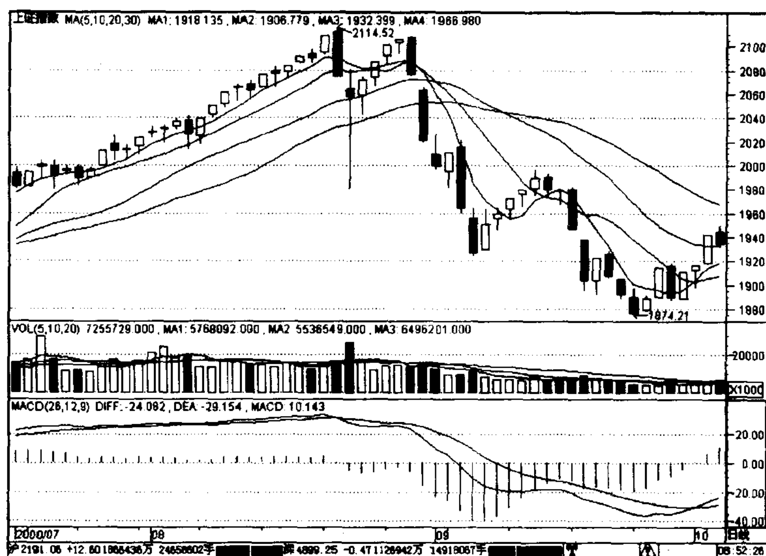


图 1－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 1－10：2000 年 8 月 31 日东方锅炉（600786）的日 K 线图

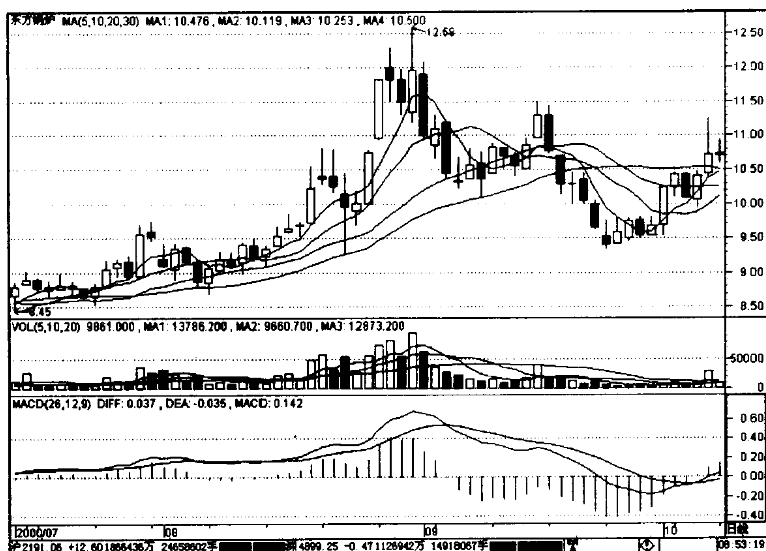


图 1－10

6.3 逆势打低洗盘震仓

⊙个股代表：上海三毛（600689）、深石化（0013）等。

⊙走势形态：大盘在近一段时间里一直维系逼空态势，而该股却在同期出现逆势走弱迹象，并且在日 K 线上两者须同期出现较明显的背驰。

⊙庄家意图：由于手中已经握有了绝对多数的筹码，因此并不急于马上拉起行情，而是在牛市初期继续洗盘震仓，从而使不少原先本在盘中的中小散户因看到别的股都涨上去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了，而该股却原地不动时，就会以为该股没有庄家主持行情而纷纷抛售杀跌出局，从而达到在主升之前完成最后一次震仓和洗盘的目的。

⊙散户心态：在牛市当中，绝大多数股民都有浮躁的心态，一旦看到别的股票涨上去了，而自己所持的股票却还在原地踏步时，是最容易杀此跌而去追彼涨的。

✱ 附图 1－11：1999 年 5 月 19 日至 7 月 1 日的上证指数日 K 线图

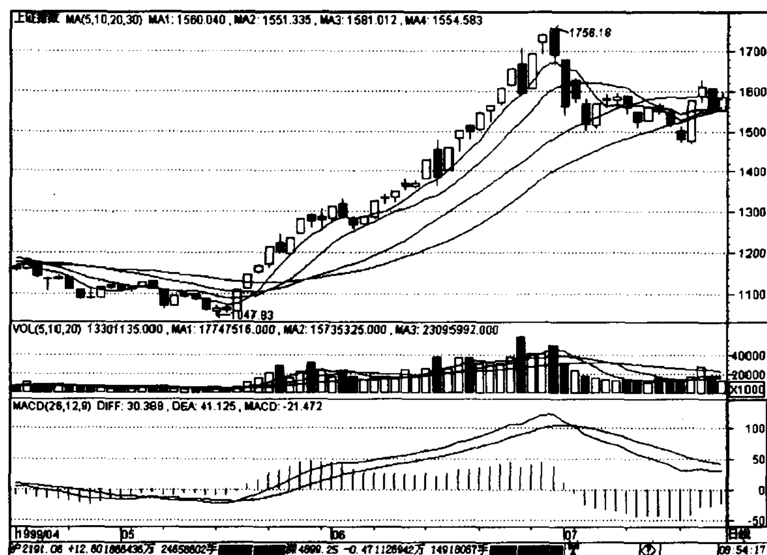


图 1－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图1－12：1999年5月19日至7月1日的上海三毛（600689）日K线图

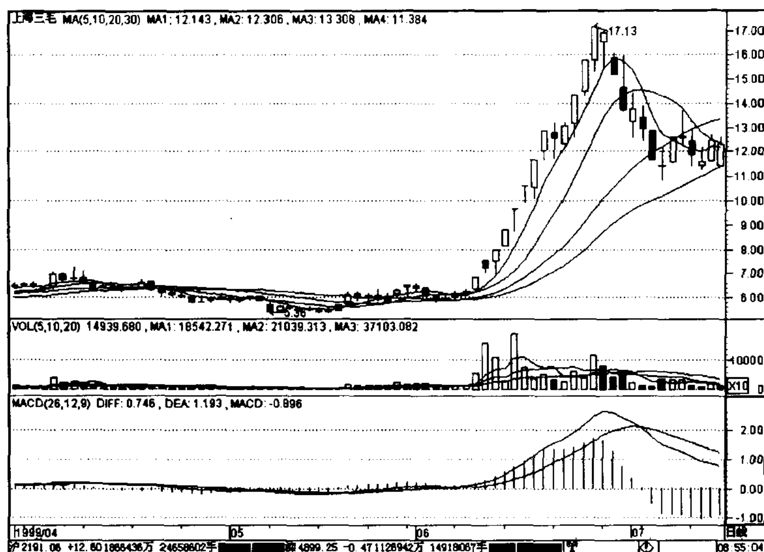


图1－12

6.4 逆势拉高夹板加仓

⊙个股代表：科利华（600799）、马钢股份（600808）等。

⊙走势形态：大盘在相对低位出现破位下挫走势，但该股却逆势拉出长阳。在分时图上，该股当日量价必须呈现出极强的规律性，即成交量的单笔数量会大体相等，但当日总量却达到历史峰值水平；股价在盘面上的走势会较长时间地维持水平线状，但在下午会急速拉高封住涨停板。历史上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

科利华（600799）和马钢股份（600808），都曾经出现过这种经典性的走势。

⊙庄家意图：意欲尽快做起行情，通常都是此类个股盘中主力的真实意图。但从其内中原委来说，其当日的盘面形态则往往暗示着有主力转仓行为。因此在当日的放量过程，实质上也就是盘中主力转仓增持的过程。

⊙散户心态：对于长阳巨量的个股，一般投资者是不敢跟进的，因为这种态势大部分是主力出货的走势特征，而非主力增持加仓的走势特征。而且真正具备这种行情的个股，历来就不多见，从 1998 年至今，一共还只有三只个股真正具有此种走势（阿城钢铁、南通机床、马钢股份），因此对于广大中小散户而言，由于曾经被众多的长阳巨量 K 线害惨了。因此即使真正面对这种超级大黑马时，也往往是不敢跟进的。

✽ 附图 1－13：1998 年 12 月 18 日，沪市个股科利华（600799）曾经走出此种经典走势

✽ 附图 1－14：1998 年 12 月 18 日前后的上证综指日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

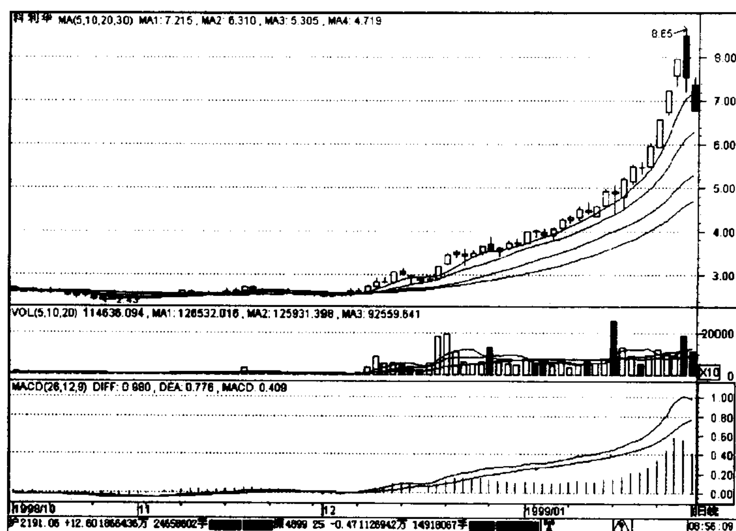


图 1—13

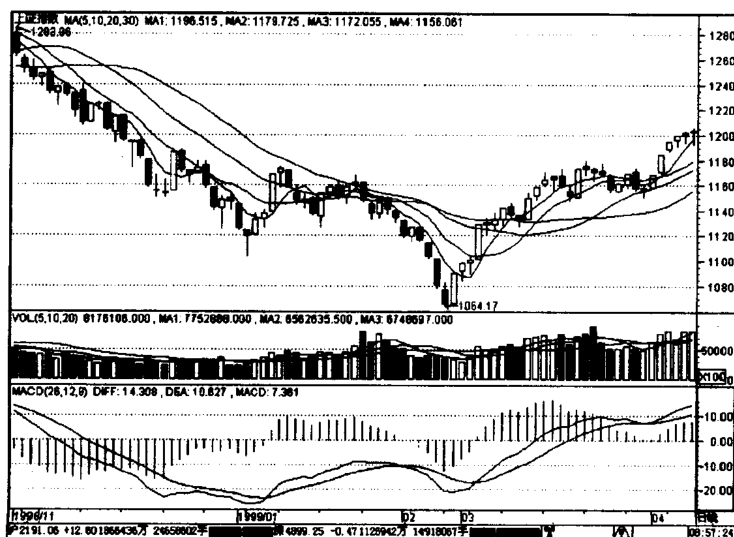


图 1—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7 客观看待技术分析

随着股市实践的不断深入，技术分析手段的双刃剑特征已逐渐地暴露出来。但是，就一般投资者而言，却不仅没有对此幡然醒悟，反而还进一步成了技术分析的奴隶，从波浪理论、道氏理论到 KDJ、MACD，动不动就能搬出一大堆来，俨然都是专家权威，而对于基本面、政策面、公司面、主力动向等真正可以决定股价走向的因素，却往往熟视无睹。少数市场的专业咨询人士及一些“准专业”或业余权威人士也张口闭口技术指标，反复地在使用那些僵化干瘪的教条和数字去诱导广大中小散户追涨杀跌。

每一个技术指标的创设，一般都有其独特的市场背景，橘树在南方结出的果子大都有滋有味，而一旦落根北方，却往往会酸涩难奈。我国目前股市分析软件中所供使用的技术指标，绝大多数都是从国外或周边市场转借而来的。这些技术指标在某种程度上，都有或多或少的“水土不服”的劣性。以能量潮指标 OBV 为例，该指标通常情况下对投资者察庄与跟庄有特效，具有定海神针的法力，但一旦碰上有内部职工股、法人股、转配股或其他什么形式的股份上市流通，那么其指标在盘面上所能暗示的含义却往往会失真，从而使投资者容易糊里糊涂地上当亏钱。

从技术分析创设过程的机理来看，可见其存在明显的局限性，且具体表现在以下四个方面：

⊙技术分析的基础，是建立在以往的历史数据上，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是据以往的历史数据来假定某种走势会在未来重复。但是在事实上，股市的走势虽然会有惊人的类似，但绝对不会有简单的重复。从1996年到2001年这6年间，股市涨跌起落不知经历了多少来回，但从每一轮行情起始过程来看，一直没有发现过有哪两个阶段出现形态重复。股市中任何一天的走势都会存在着独立的特征，股市的未来，绝对不是套用历史上的数据就可以简单地做出预测的。

✻ 附图1－15：从1996年初至2001年5月期间上证综指的目的K线图

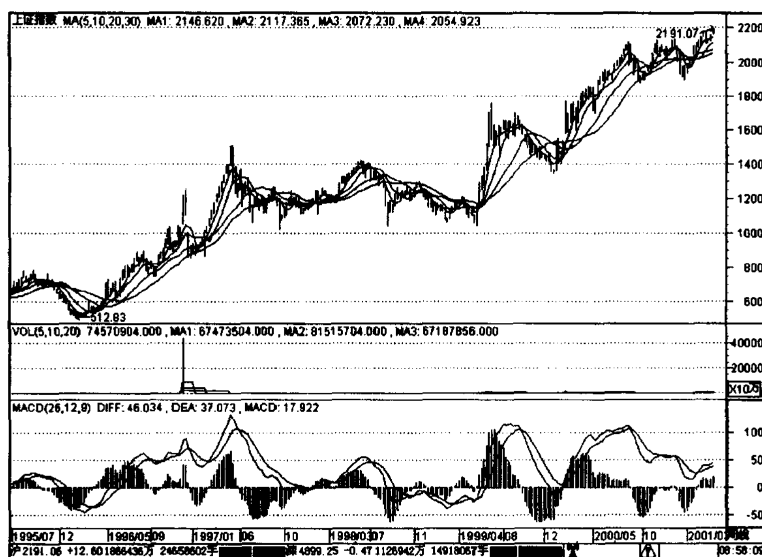


图1－15

⊙技术分析是无法判定股票供求关系的趋势的。股市运行的直接动力，永远都是股票的供求关系。当供大于求时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股市会因可供投资的品种过剩和买方能量不强而下跌；当供小于求时，股市会因可供投资品种的不足和买方能量的强势而上升。股票的供求，与技术分析是无关的，而是取决于资金面的供给、新股上市的速度和投资者的入市意愿等因素。这从我国股市的运行轨迹来看，多少次股市的行情起落就是根源于股票的供求。增加或减少新股发行额度、加快或减缓内部职工股、法人股、转配股、国有股的上市节奏，历来都是管理层调控股市的重要砝码。这在 1994 年政策救市的过程中有明确体现，在 2001 年的政策做顶（阶段性）的过程中同样有明确体现。

⊙技术分析无法给定政策面、宏观基本面、消息面上的确定性。宏观调控政策的变化、金融政策及利率变化、国民经济增长率、国家股、法人股的变化，都是股市波动的直接因素，但是就技术分析而言，对此却是无法能够顾及得到的。回首中国股市在过去 10 多年来的走势，每一次底部的确立，无不是政策托市所致；而第一次顶部的确立，也同样无不是政策打压所致。而且值得一提的是，股市的行情起落，无一不是与其管理层的决策息息相关的，即使是在成熟的华尔街股市，同样也有无数的专业人士在时刻研究着白宫的政策和格林斯潘的言语举动。而在最自由的交易市场香港，在亚洲金融大风暴中也曾经出现过政府动用巨资入市托盘做多的经典案例。面对这一层面，任何技术指标都将会显得十分的苍白和无力。

⊙技术分析的公式口诀一旦成了市场公众性的东西时，它自然就会失去应有的可靠性。试想，如果绝大多数投资者都认定某一天技术上已经发出了买入信号，或者是发出了卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出信号，那么这个技术上的信号还会有实质性的价值吗？结果无非是诱导投资者要么一窝蜂地盲目追涨买套，要么一窝蜂地盲目恐慌杀跌。再者，做为在资金上占有绝对优势的主力庄家来说，是完全可以利用技术指标进行反向操作设置陷阱的，过去业内常常采用的一些诸如指数骗线、尾盘骗线、波浪骗线、趋势骗线等手段，都是据此而为之的。

作为一个理性的投资者，对技术分析务必做到既不排斥也不迷信。只有在充分研究透了基本面情况的前提下，才能再把技术分析也看成是现场气氛的一种，并视其地位与现场的人气一样，与基本面、宏观面、市场面、心态面等因素综

❀ 附图 1－16：1996 年 12 月和 1997 年 5 月两次政策造顶的日 K 线型态

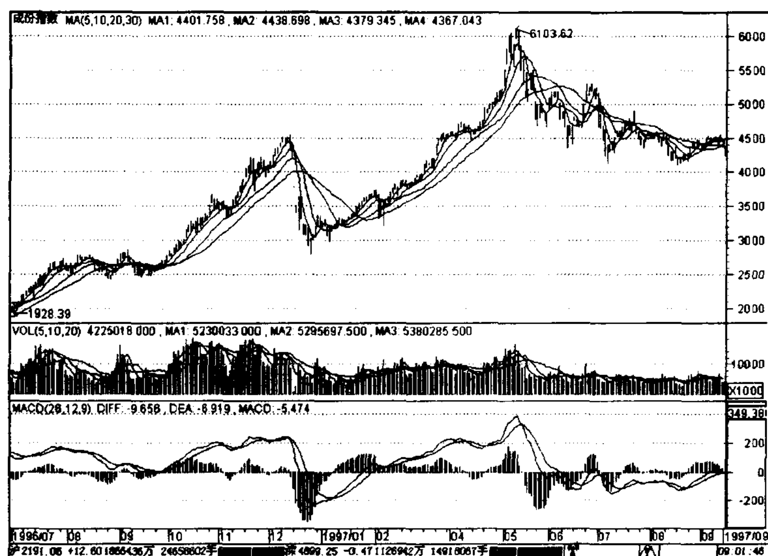


图 1－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

合分析。只有如此，技术分析才能适得其法，在适用的过程中才不至于走火入魔。

8 暴跌之后有暴利

暴跌是市场做空能量迅速得以释放的一种盘面表现形式，它往往具有极强的杀伤力。在这个过程当中，各种不限价出局做空和顺势打压诱空的操盘技巧，一般情况下都会在此展现出来。

从周边股市来看，最具代表性的一次暴跌当属 1988 年 9、10 月间的台湾股市。当时市场连续急跌 18 天，单日成交量从 700 多亿元骤然暴降至 10 亿元左右，绝大多数个股鲜有成交，股指在不足 20 个交易日中的跌幅近达 40%。市场急速暴跌过后，随即展开了强力反弹，并且反弹行情持续了一个月，股指从 10 月 21 日的 5615 点弹升至 11 月 22 日的 7485 点，升幅达到 21%。如果投资者能在 5800 点下方搏取反弹的话，收益之丰是可想而知的。

从国内股市看，1996 年 12 月中下旬的那一次暴跌也足可堪称经典。12 月 15 日，《人民日报》给当时炽热的股市行情浇了一盆冷水，即发表了《正确认识当前股票市场》的特约员文章。次日，沪深两市的股票几乎全线跌停，尾市收盘时，除了胶带股份、永生股份、海鸟电子、东大阿派这四只股票外，两市的其他所有股票全部是以跌停板报收。17 日的走势与 16 日一样，几乎没有任何变化。股市的暴涨与暴跌，都不是管理层所愿意看到的，面对两市全线连续跌停的局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面，当时的管理层立即做出了稳定股市的政策性谈话。从1997年元月16日开始，长虹率先放量反弹；元月21日，深发展也向上强势突破。由于这两只个股在当时具备定海神针的作用，因此大盘也就此见底回升，并且开始步入一个斜率为45度的中期上升信道。截止5月12日，上证综指和深成指的涨幅分别达到75%和100%，双双再一次强势改写了历史峰值。

✻ 附图1－17：1996年12月至1997年5月期间深圳成分指数日K线图

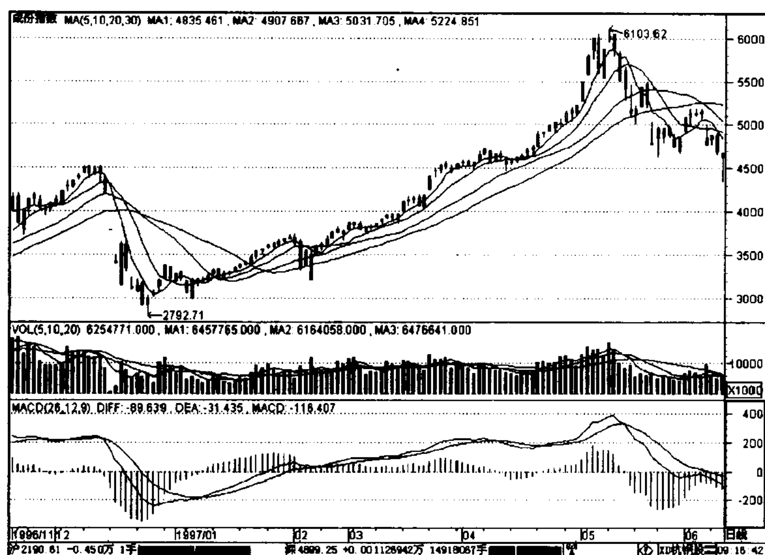


图1－17

一般来说，引起股市暴跌的因素是很多的，诸如国家政策利空、市场利空、国际形式、周边地区、金融动荡、主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

刻意打压等因素都可能使市场产生暴跌。笔者上述所列举的这两个例子，事实上都是因为政策利空所导致的。历史经验显示，凡是因国家政策利空而导致股市暴跌的，通常都会产生强劲反弹，因为这种利空的产生会有一定的突发性，不少盘中主力都无法在高位顺利出局，因此一旦急调到位，庄家就必然会展开自救，从而使股价很自然地展开强劲回升。而对因其他因素而导致股市暴跌的，投资者是否可以入市搏取反弹以及如何搏取反弹，则务必视不同情况而顺势为之。

暴跌有时也会发生得莫名其妙，就是无论政策因素或是市场因素都没有发生任何变化，也没有任何利空传闻，而股指却骤然间直泻而下，然后再引起市场投资人的连锁反应，导致股民竟相夺路出逃，恐慌气氛异常弥漫。这种形式的暴跌，有时其杀伤力是极大的，因此对于广大投资者来说，无论是机构或是散户，操作起来的麻烦与难度也会更大。

暴跌在盘面上的表现形式也是多种多样的：有在高位股指支撑不住的暴跌，如 2000 年 9 月前后深沪两市的暴跌；有在拉升途中出现获利回吐的暴跌，如 2000 年 5 月中下旬期间深沪两市的急跌；有在整理平台上出现的暴跌，如 1999 年中后期深沪两市的的下跌；有在拉升前由主力刻意打压震仓时出现的暴跌，如 2000 年元月中旬深沪两市的短线急挫。

暴跌在市场中的震慑力是巨大的。一旦市场上出现暴跌，广大投资者一般都会猜测和联想暴跌背后的原因，担忧会有什么特大利空出来。在信息不对称的市场当中，这种猜测往往会变成恐惧，然后这种恐惧会导致连锁反应，并变成某种情绪在股民当中传染进而造成很大的做空能量，以致恶性循环，形成反复暴跌。这种暴跌是最可怕的，中国股市在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1997年5月至1999年5月期间的走势，就是一个例证。

除了在顶部因做多能量的耗竭，股指支撑不住所引起的暴跌外，通常情况下，暴跌行情一般都能迅速得到修正。这是因为，暴跌大多数都是因为做空能量的最后释放所造成的，犹如黎明前的黑暗一样，被动的态势是不会持久的。从心理学角度来说，人的忍耐力是有限的，一旦股指暴跌到一定位置，前期套牢盘就必然会加码补仓摊薄成本，而场外空仓资金也会入市抄底搏取短差，从而在盘中进行多空能量之间的交换，为新一轮行情的到来而完成做多能量的蓄势过程。因此，除了真正意义上的顶部暴跌外，其他几乎所有的暴跌都是抢进的大好时机。因为在暴跌中往往可以抢进比较有利的价格，而大势也常在暴跌后很快就会见底回升。

❀ 附图1-18：2000年5月至8月期间的上证综指日K线图

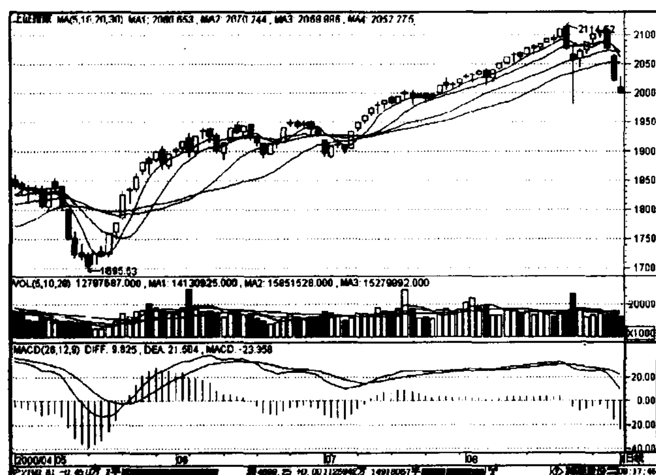


图1-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

暴跌是比较少见的，随着股市的日益发展，股市心态的日渐成熟，暴跌行情将会越来越少。2000 年的两次急跌，一次发生在 5 月中旬，另一次发生在 8、9 月间，很多股民都是记忆犹新的，结果两次急跌都成了及时抢进的绝佳时机。尤其是 5 月份的那一次急跌，此后的行情反转高度更是始料不及的。在 2001 年春节前后的那一次下挫，也是中线抢进的理想区间，相信投资者对此都会有所感触。

不过，值得重点指出的是，在暴跌中抢进，必须判断是不是属于顶部暴跌。顶部暴跌往往意味着行情转向，意味着新一轮下降通道的开始，所以当股指已有相当大的一段升幅之后在多方能量已经竭尽的时候是不能在暴跌中抢进的。即使是在暴跌之后又迅速地突破了最高位，技术上意味着这可能是上升途中的洗盘式暴跌，可对于在突破最高位时抢进的买盘而言，也是在进行着一场高风险的走钢丝游戏，因为股指在这种态势之中极有可能在创新高之后形成双头，不久之后在卖盘内压的作用下将会出现二次破位急跌。深沪两市在 2000 年 11 月至 2001 年 2 月期间的市场走势，即是一个例证。对于稳健型的投资者而言，是不宜在历史高位区间的初期暴跌中抢进的，而只能坐壁上观，听之任之，以作风景观看。

暴跌越是出现在较长期的下跌之后，就越具有抢进的意义。尤其是在底部盘整较长之后，在暴跌之后的抢进就会越安全。1998 年 12 月至次年 2 月的股市暴跌，即属于阴跌之后的二次破位暴跌。凡是能在此阶段入市搏取反弹的投资者，短期收益都是比较理想的，因此，投资者对行情暴跌的性质，必须特别谨慎地加以区分辨别，而只有在股指二次破位暴跌或在相当低位盘整较长时间后的暴跌末期及时抢进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

才是最安全的和最明智的选择。

✻ 附图 1－19：2000 年 11 月至 2001 年 2 月期间的上证综指日 K 线图

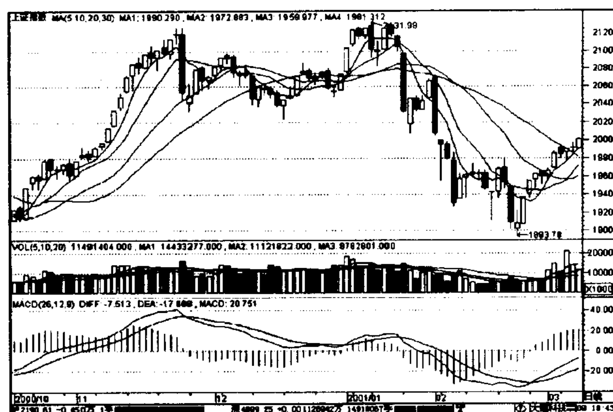


图 1－19

✻ 附图 1－20：1998 年 12 月至 1999 年 2 月期间上证综指日 K 线图

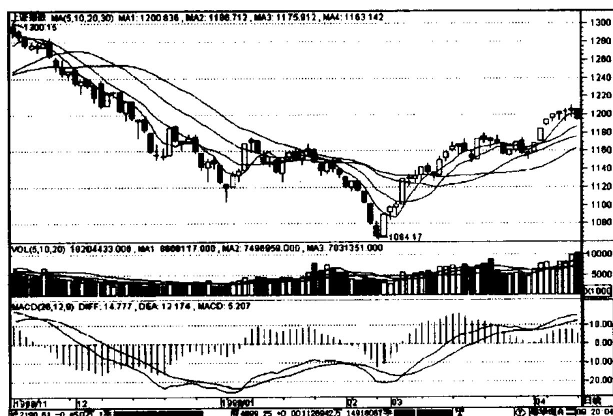


图 1－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9 重视时机分析

在股市中研究时机，实际上也就是研究一个趋势。一般资金量较大的投资机构或个人，都会在这一层面上苦下功夫。这种时机所代表的时空概念，不会只是一点，因为股价在短短的几小时或一两天中的走势，是无法对其未来的运行格局得出一个较明确的趋势的；而所代表的则往往应该是一个阶段，因为只有如此，才能较明确地反映或暗示出股价在未来一段时间中，究竟会产生出怎样的一个趋势。

股价由上升趋势转变到下跌趋势，是不可能在几小时或一两天内就可以完成的，而是有一个逐渐的缓慢的变化过程。如果将这个过程进行细分的话，大致可以划分为三个阶段，即：涨势缓和阶段、涨势停滞阶段、回头跌落阶段。广义来说，这三个阶段都可以说是卖出时机。以深市个股数码网络（0578）在2000年初期的走势为例，该股在2月17日至3月23日期间是一个涨势缓和阶段，在3月24日至5月8日期间是一个涨势停滞阶段，在5月8日之后是一个较长期的回头跌落阶段。同时值得一提的是，有些个股对这三个阶段在盘面上的表现并不十分明显，尤其是在股价上不易区分，类似于亿安科技（0008）、海虹控股（0503）的历史走势即是明例。因此在区分这三个阶段时，还很有必要将成交量的释放程度和盘中主力的操作手法结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图1－21：深市个股数码网络（0578）在2000年1月至5月期间的日K线图

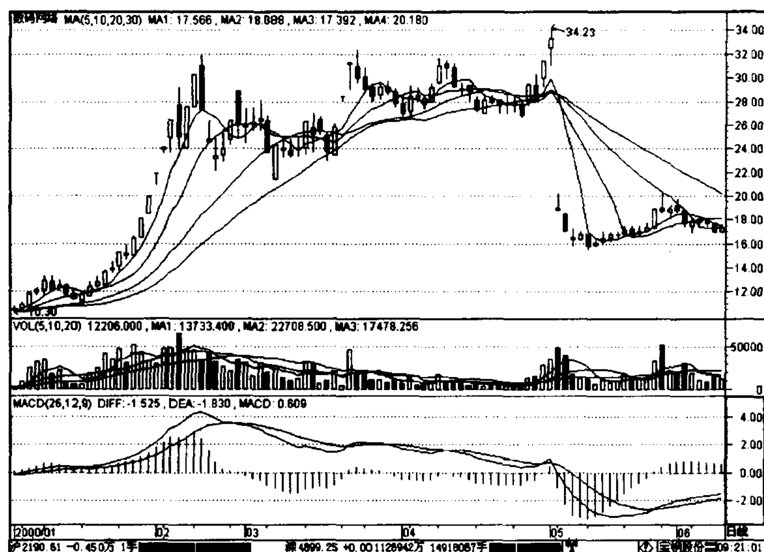


图1－21

股价由下跌趋势转移到上升趋势，也不是可以在几个小时之内或一两天之内就能够实现的，同样存在一个逐渐的缓慢的变化过程。有时候，股价由下跌趋势转变到回升趋势之间，所拖延的时间，会比跌势本身的时间更长。如果将股价的这个转势过程进行细分，也同样可以分为三个阶段，即：跌势缓和阶段、跌势停滞阶段、回升抬头阶段。广义而言，这三个阶段可以说都是买进时机。以沪市个股上海梅林（600073）为例，该股在1999年10月下旬期间是跌势缓和阶段，在11月中旬至12月初是跌势停滞阶段，在12月上旬之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后的较长一段时间则是股价回头抬升阶段。当然，这三个阶段有时也不太容易区分，但成交的高度锁量是完全有助于趋势研判的，因此投资者可据此索骥。

有人说，钱追人，挡也挡不掉；人追钱，碰也碰不到。不少漫画笔下的钞票，大都是长着翅膀飞在空中的，若仅凭双足追之，岂不累乎。然而，要是能抓好时机，却往往能让你左右逢源。

跟财富距离最接近，同时也跟财富距离最遥远的地方，就要算是股票市场了。因此，沉浸于股市的人，往往最容易发财也最容易蚀财。要是操作正确了，自然财源滚滚，大赚特赚；可要是弄错了，即使费尽九牛二虎之力，也还是徒劳无功，只能眼睁睁地看着钞票飞走。因此，在股市里逐利，盈亏的分界线到底是什么呢。说穿了，那就是时机。

只要在股市存在一天，就必然会有赚钱的时机存在；与之相反，只要在股市存在一天，同样也必然会有大亏老本的时机存在。由于股票行情每分每秒都在变动，所以每分每秒也就都有人在赚钱和亏钱。能够掌握时机的人，往往能够在低价买进高价卖出，从而总是让钞票围着他转；而对于不能掌握好时机的人，则往往是高买低卖追涨杀跌，结果总是眼巴巴地看着自己的老本化作云烟消失。

股谚有云：选股不如选时。换言之，即使一个人精于股票的挑选，但若是介入的时机不对，也会变得无利可图。在股市中真正能够大有所获的，一般都是那些在众人悲观彷徨时从容进场，在众人忘乎所以时果断沽出的孤独一族。股市中的英雄历来是孤独的，过去如此，现在如此，将来仍将还会如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✲ 附图1－22：沪市个股上海梅林（600073）在1999年10月至2000年1月期间的日K线走势图

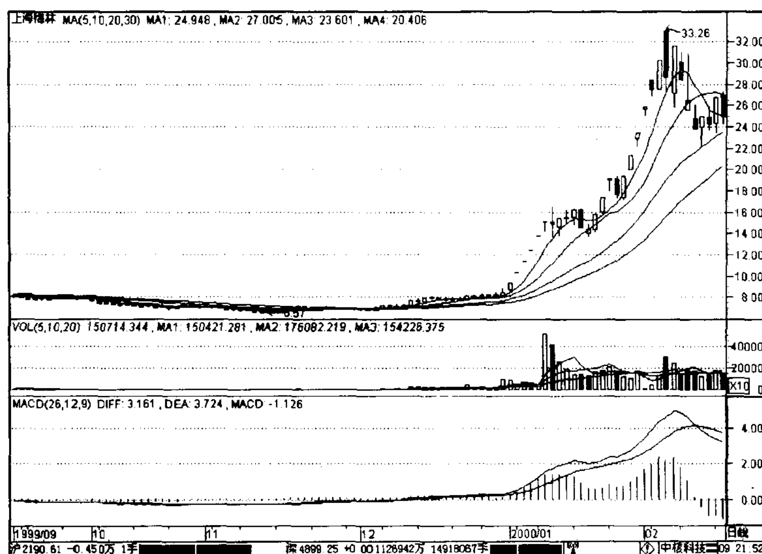


图1－22

投资股市就像驯养老虎一样，一切只有顺其脾性而为之，方可收到较好的效果；否则，不仅不能获得成功，反而还会有命丧虎口葬身股海的风险。比如说，在涨势市场启动之初时果断做多，自然可望获利，而若是在跌势市场确立之初去逆势做多独撑大局的话，一般来说只要不大亏老本就算是万幸的了。以沪深两市为例，投资者在1999年下半年的行情中，由于大盘趋势向下，因此无论其操盘水平如何高明，短线获利的概率都不会大；而在2000年上半年的行情中，由于趋势向上，因此即使是对股票投资一窍不通的投资者，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要敢于坚决持股做多，其账面收益就无论如何也不会太差。

由此看来，善于研判股市的运行情况（如市场趋势、入市时机、景气与否等），要比善于研判个别股票是否具有投资价值（如股票价位是否合理、市盈率等）更重要。投资者一旦能够对大势的运行趋势了然于胸，就往往能够适时获得主动，而不至于盲目地做出许多无谓的牺牲。

具体来说，选择适当进出时机的基础，就在于对股市运行的趋势做出正确研判。只有趋势研判正确，所做出的进出决策才有可能会获得盈利；否则，就势必会遭遇到亏蚀老本的风险。股市分析之难，根源就在于此。

✻ 附图1－23：1999年7月至2000年8月期间的上证综指日K线图

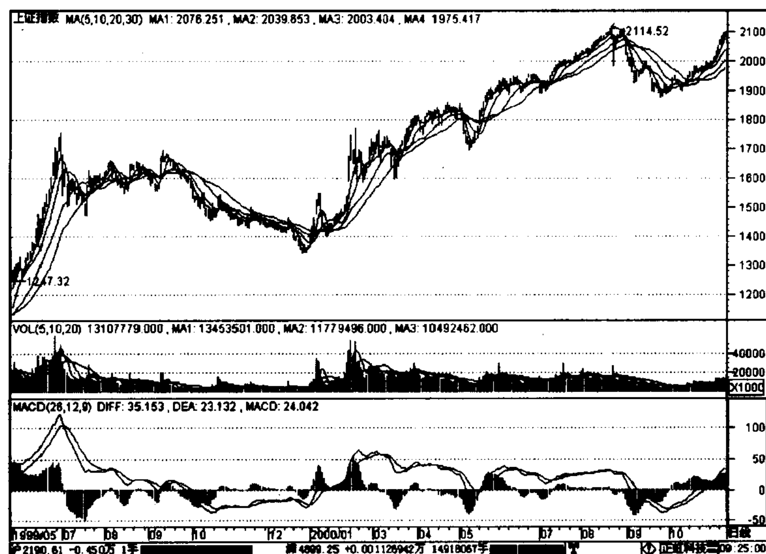


图1－23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10 先知先觉是愚蠢的开始

股市之中的技术分析大师们似乎总能预测到市场中每一次行情起落的底点与顶点，但关键就是赚不到多少钱，甚至还不时地折掉一点老本。道氏理论的崇拜者们总能引经据典，头头是道；江恩理论的崇拜者们也总能弄出不少玄虚，让人摸不着北；尤其是波浪理论更是一派兴旺，据说艾略特老先生的徒子徒孙们，早已把数浪大法发扬光大了，从大浪到小浪，从小浪到子浪，从子浪再到细微子浪，已经有了1000多种数法。

从表面上看，好像技术分析大师们都能先知先觉。但在实质上，却大都是事后诸葛马后炮，没有多少可操作性。大盘的运行趋势是向上的，因此技术分析大师们对“看高一线”的预测也总正确，即使短时一年半载正确不了，但从长期来看却还总能经得起历史的检验；正如有人在1997年曾经预言上证综指会站上2000点一样。但是大盘的每一次回调幅度却没有实质上的趋势和规律可循，因此技术分析大师们对“C浪”的预测就总是失败，因为当所有的人都知道这个下跌浪是C浪的时候，又怎么还有人会舍得割肉离场呢？

实质上，无论是国内股市或是周边股市，以及外国市场，每一次顶点和底点的确认，都不是技术分析所能预测得到的，而是政策面、消息面以及资金面等诸多因素在特定背景下的引擎作用所致。总有人偏激地认为技术分析在国内股市不管用，是因为国内股市的具体走势过分依赖于政策面所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

致，但在事实上，越是自由的证券市场，技术分析对市场的预测就越是不可确信。君不知在凭资金实力说话算数的自由市场当中，类似美国的量子基金、老虎基金一样的航母航队，不知曾经将多少技术分析理论尽情玩弄在股掌之间，并使之面目全非大大失真。1997 年的亚洲金融大风暴，即是一个佐证。同时还值得一提的是，在当今的华尔街股市，技术分析早就不能激发起投资者的兴趣了。

无论在任何国家，无论在任何股市，不管任何高明的技术分析理论，当他面对诸如国家政策、货币政策、超级主力联手做市等最能决定股市运行格局的力量因素时，都会薄弱如纸，苍白无力。因此，有人认为技术分析在股市是一门包装精致的伪科学，并且还洋洋洒洒地进行了长篇论证。对此，尽管有不少技术分析大师甚感恼火，但因为找不到什么充足的理由可以进行反驳，因此也就只好忍辱作罢。

在中国股市，也似乎印证了这么一个事实，那就是不少先知先觉的市场预测，都成为了一种愚蠢的表现。因为市场在历史上的每一次关键性走势，几乎都与技术分析大师们的预测开了玩笑。

⊙1996 年 11 月，有不少技术分析大师都以先知先觉的态势，在证券媒体上发表有证有据论理充足的市场预测报告，并且认为上证统指很快就会站上 2000 点，深圳成分指数也很快就会站上 6000 点。但是，事情还没过多久，市场就在 12 月中旬被中国证监会的十二道金牌、《人民日报》的特约评论员文章、广发银行江门分行和中山证券公司等 12 家机构违规申购新股被处警告和罚款的利空消息、以及君安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券、山东国信、广发证券违规操作被处警告和处罚的利空消息等综合因素的打压下，从 12 月 16 日起出现了削壁式的急挫，绝大多数个股连续跌停，尤其是深市的一些低价三线股，跌幅竟达到了百分之六七十之多。

⊙1999 年 5 月初，深沪两市在历经了长达两年之久的单边下挫之后，市场人气已变得相当低迷。尤其是当中国驻南联盟大使馆被炸的事件爆发之后，不少投资者的心态已经趋向恐惧，而且两市大盘的 K 线形态已在趋势上呈现出空头排列，技术面似乎已经发出大盘即将再次下挫破位的态势。就是在这种市态背景之下，于是就出现不少技术分析大师在完全抛弃了政策面、基本面、资金面等最能决定股市走向的因素的前提下，一厢情愿地数浪划线，或公开或私下地预测出上证综指将要沽穿 800 点，深圳成分指数将要沽破 2000 点的观点。然而，时间没过几天，沪深两市就在证券投资基金主力、京城主力以及沪深两地主力的联手发力下，再加上政策面、基本面、资金面的有效配合，终于走出了经典的“5·19”行情。随后，在《人民日报》发表了政策肯定做多的特约评论员文章之后，于是行情开始纵深展开，并为 2000 年的大牛市行情进行了各个层面上的准备。

✲ 附图 1－24:1996 年 10 月至 1997 年元月上证综指日 K 线图

✲ 附图 1－25:1999 年 3 月至 7 月上证综指日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

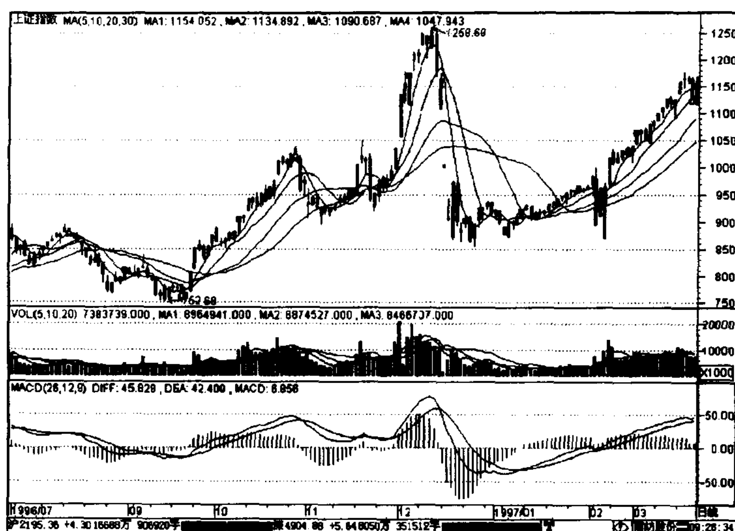


图 1—24

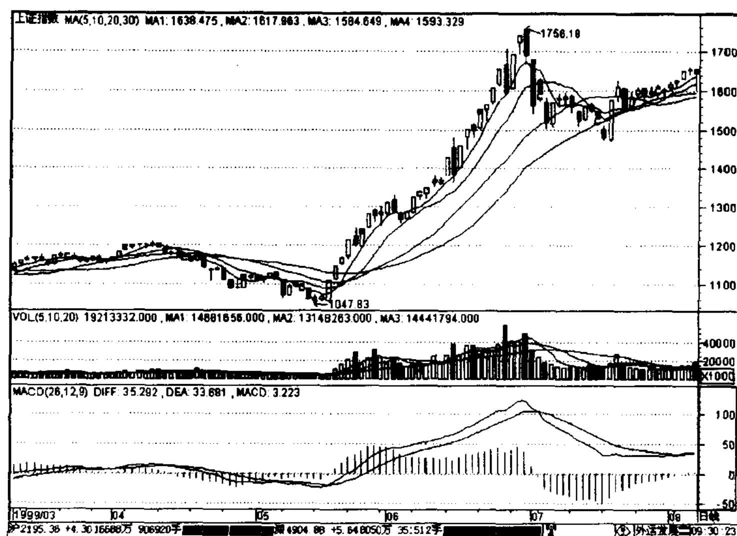


图 1—25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第二篇 牛市操盘技法

1 判断牛市的基础性标志

在股市中，应正确判断牛市行情何时来临、何时确立、何时结束，它们有什么基础性标志。

1.1 牛市行情将至的基础性标志

⊙在牛市行情启动之前，必须有一个较长期的低迷市态存在。就中国股市而言，1996 年初至 1997 年 5 月及 1999 年 5 月至 2000 年 12 月，可以归属于两轮牛市行情；但在这两轮行情之前，均有长达 2 年甚至更久的漫漫熊途市态；因此可以认为，没有熊市态的存在，也就很难有牛市行情的确立。

⊙在牛市行情启动之前，股市的融资功能已被降低至极限，新股上市首日即跌破发行价的案例时有发生，不少业绩优良成长性较好的个股出现严重超跌，配股价高出股票现价的个股已呈现由点到面的态势。

⊙在牛市行情启动之前，市场走势至少须有半年的时间与同期的经济景气指标、管理层意愿和资金面供给情况出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

明显背驰，恐慌性抛盘经常在尾市涌出，但单日成交总量却持续处于年度低量水平。

1.2 牛市行情已经确立的基础性标志

⊙在行情展开的过程当中，初期的大盘指数必须与成交量同步成倍放大，担纲行情的龙头股不仅走势强劲，而且能直接推动大盘指数的有效扬升。如在1996年初期，市场主力就是通过拉动市值权重较大的四川长虹和深发展来激活大盘的；又如在1999年“5·19”之初，市场主力也是通过拉抬东方明珠、广电股份、广州控股等股本结构特殊的个股来激活大盘的。

⊙在行情展开的过程当中，管理层出台的政策对行情的定性要明显倾向于支持和肯定的态度。如在1999年6月16日，《人民日报》所发表的特约评论员文章，即是一个经典性的例证。

⊙在行情展开的过程当中，不少个股的盘中主力在具体的操作手法上，与以往较长一段时间来的任何强势股相比较，都要显得凶悍和泼辣有力；如1999年中期的东方明珠(600832)、2000年初期的上海梅林（600073)，就都可以反映出当时的市态异常强势。

⊙在行情展开的过程当中，必须有多只独立庄股的行情走势显得异常凌厉，连续涨停板的天数多在3天以上。如在1999年“5·19”行情中，领头羊联华合纤、东方明珠、广州控股、广电股份等均有绝佳表现；又如在2000年初期，上海梅林、中国服装、阳光股份、中关村等个股更是通空长驱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.3 牛市行情即将结束的基础性标志

⊙在市场重心被反复抬高的过程中，场内平均获利盘已经相当巨大，并随时都有可能对多方形成极大的回吐压力。

⊙管理层已经发出了较明确的抑涨信号，而且这种信号已与广大中小散户对后市行情的预期出现较大反差。

⊙本轮牛市行情的领头羊个股已经出现二次破位下挫的态势，并且下挫的同期已经呈现出巨量换手。

2 三阳开泰

2.1 招式诠释

当一只股票连续三天连续涨停板的时候，往往暗示出该股的逼空走势具有特别的意义，要么是该股具有特别大的潜质题材，要么是该股盘中主力的实力特别强大，并且在盘面上显示出足以担纲当轮行情龙头的实力与风范。在实盘操作经验比较丰富的专业人士当中，素有“三阳开泰、分仓出击”之说。笔者在多年来的实盘运作过程中，也常常喜欢使用少量资金来通过此招套取短差，并且屡试不爽。

2.2 适用前提

☺**大盘走势**

⊙只有当大盘处于一个相对低位的平台区域、或者是历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经一个相当幅度的回落整理之后方可适用此招，否则就有遭遇风险的可能。

⊙大盘指数在前期的回落幅度越大，而同步成交量的释放水平越小，那么在此后的有效区间内用此招时准确度就会越高。

个股走势

⊙凡是在此前两至三年内曾经有过一段疯狂炒作历史的个股，原则上一律不能用此招，因为这种态势容易使追仓者为盘内老庄的反抽出货而盲目接盘。

⊙凡是在展开主升之前缺乏一个明确的较长期锁量过程的个股，原则上一律不能用此招，因为锁量不强的个股，通常是盘中庄家实力不强和筹码不集中的最直接体现。

⊙在趋势上，个股必须与大盘保持一致，但量能在盘面上的体现必须提前强于大盘；因为只有如此，才能确认该股的盘中主力是有备而来和志存长远的，并且后市行情也将在很大程度上会有望获得市场的认同和有效深化。

2.3 操作技法

大盘研究

⊙如果股指是从相对低位下挫，那只有当均线系统 10 日、20 日、30 日这三条线依序向下张口扩散时，才可用此招并研究个股。

⊙如果股指是从相对高位掉头下挫，那么只有当均线系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

统5日和60日这两条均线向下交叉，并且在再次掉头向上并且成功完成5日、10日、20日这三条均线的多头排列型态时，才可用此招并研究个股。

☺个股研究

⊙在该股连续拉出三个涨停板之前，必须要有一个明确的逆势上攻的多头形态存在，因为只有如此，才能暗示出该股的上档卖压已在前期基本消化。

⊙在该股连续拉出三个涨停板的同期，成交量必须同步放大，而且单日的高开缺口都必须低于3%；同时首次封住涨停板的时机，务必是成交量已达到先日成交总量的八成之后，方可使用；否则，极易遭遇高位套牢的风险。

⊙由于此招的正式使用是在第三个涨停板有效确立之后，因此真正能够买进的量将会极其有限，同时由于对行情的定性只能是短线，因此为了方便进出并控制风险，原则上一律只宜以少量资金轻仓参与。

⊙如果在第三个涨停板价处不能成功买进，次日可再打高两个百分点竞价买进，但千万不能再强行追高；尤其是如果截止上午11点仍不能顺利成交的话，则务必坚决地撤销买进指令，以防下午该股突然变盘向下。

2.4 特别注意

☺大盘风险防范

⊙每当大盘的均线系统已呈现强多态势，均线系统20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日、30 日、60 日这三条线已依序向上张口扩散时，原则上已不宜再使用此招了。因为真正的龙头强庄个股，往往是在一转行情之初即已展开行情，而一旦强势大盘市态真正确立之后，个股方才展现强势行情的，盘中主力则通常喜好制造多头陷阱。

⊙如果大盘指数是从年度峰值区域直接回落的话，那么只有当 K 线组合重新明确呈现出反转态势，并且成交量也获得了有效配合时，才可研究并使用此招；否则，极易上盘中主力为弃庄或阶段性减仓而拉高诱多的当。

☺个股风险防范

⊙凡是前期在趋势上不能与大盘保持大体一致的个股，原则上一律不能使用此招，因为任何真正成熟的主力机构，都会顺承大势的起落节拍来具体做盘，而决不会随意盲目地发动行情；而只有恶庄或弱庄，才会四处游击，打一枪换一个地方，但对于跟庄者而言，则往往会遭遇到危机四伏的麻烦。

⊙由于此类个股的走势通常强力逼空，短线容易积累巨大的获利盘，因此也就随时都有可能会反转向下形成卖压。投资者在顺势跟进之后，不管该股的基本面如何利好频传，都必须坚持短线进出的思维，一旦高位滞涨，就务必果断沽出，而不能不知进退、长持不放。尤其值得注意的是，对于此类个股在高位确认变盘向下的依据，价是最重要的，而量的重要性则不是特别明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.5 案例举证

牛市初期阶段的案例举证

1999年5月中下旬期间，深沪股市均走出了一波经典性的逼空行情，其意义直接宣告了两市自1997年5月以来长达两年之久的单边跌势已经结束，新一轮大牛市行情正在有效展开。从个股来看，足可见平地惊雷，黑马狂奔。以联华合纤、广电股份、东方明珠、广州控股、东凯胶片、上海三毛、深石化等为代表的个股，逼空狂飙的强劲走势均带来了一段十分惊人的短线暴利，令广大投资者都激动不已，兴奋难眠。

以沪市个股联华合纤（600617）为例，“5·19”行情中的领头羊确实非他莫属。该股在此前的较长一段时期中在与同期大盘的走势保持趋势性一致的同时，也明显地呈现出了一定的抗跌性。大盘确立反转行情的时间是在1999年5月19日，而该股却在5月17日和5月18即提前反转逼空，并且连续拉出了两个涨停板。从成交量看，该股在前三个涨停板日的量是稳步放大的，增量资金持续介入的迹象相当明显。该股在相应期间连续5天报收涨停板价，并且此后还持续了一定幅度的惯性上攻。如果有投资者能在第三个涨停板价位处果断追进的话，那么对过去短线获取暴利的理想即可马上成为现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图2－1：1999年4月26日至6月1日沪市个股联华合纤的日K线图

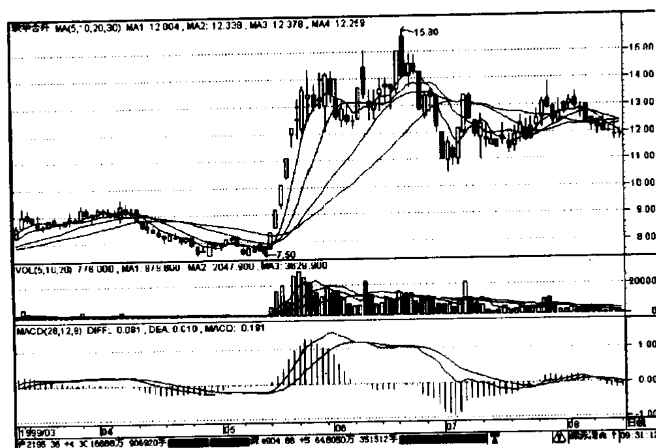


图2－1

✻ 附图2－2：1999年4月26日至6月1日上证综指的日K线图

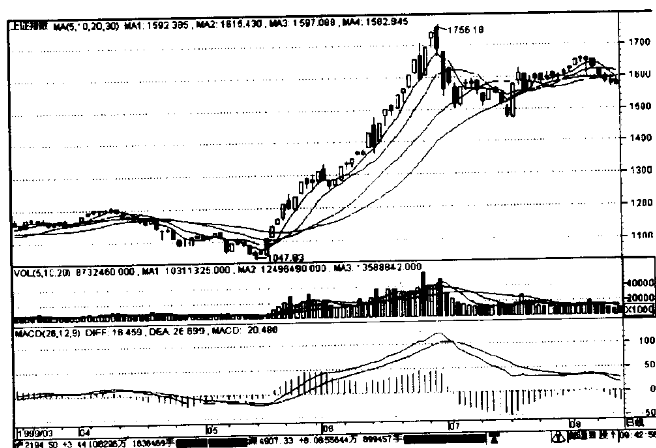


图2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

☺牛市中期阶段的案例举证

2001年3月，深沪两市在拉出了经典性的“2·14”巨大缺口之后，已将整个市场人气有效激活了。此后大盘虽然维系了一段时间的震荡，但整个市场重心仍旧保持在相对高位，并且始终未曾对“2·14”缺口进行回补。在此期间，以河池化工（0953）为代表的少数强庄个股，依旧在盘面上保持活跃态势。

从2001年2月17日至3月16日，深市个股河池化工（0953）出现了较大程度上的逆势行情，尤其是在3月13日

❀ 附图2－3：2000年2月17日至4月11日期间深市个股河池化工（0953）的日K线图

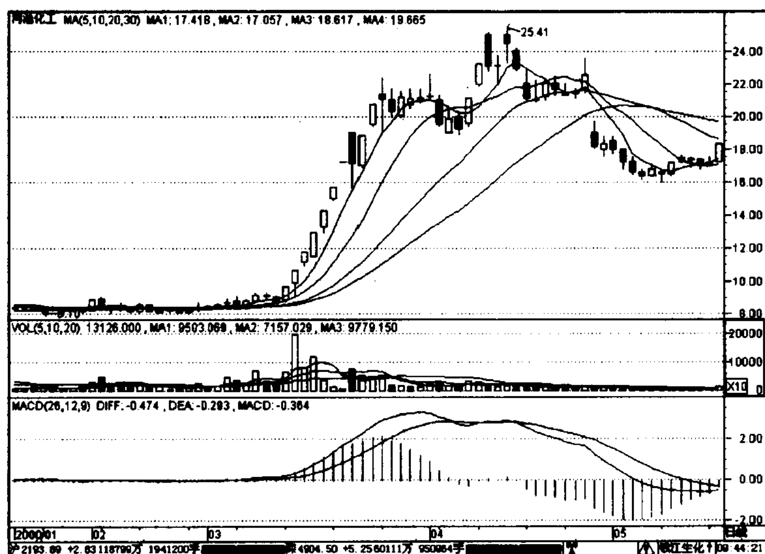


图2－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至3月16日期间，连续4天逆势报收涨停。由于该股在前期的走势一直保持低调，但在趋势上却一直维系强势，因此对这种个股来说逼空行情一旦确立，短线高手就即可以少量资金果断追进。

附图2-4：2000年2月17日至4月11日深市综指日K线图

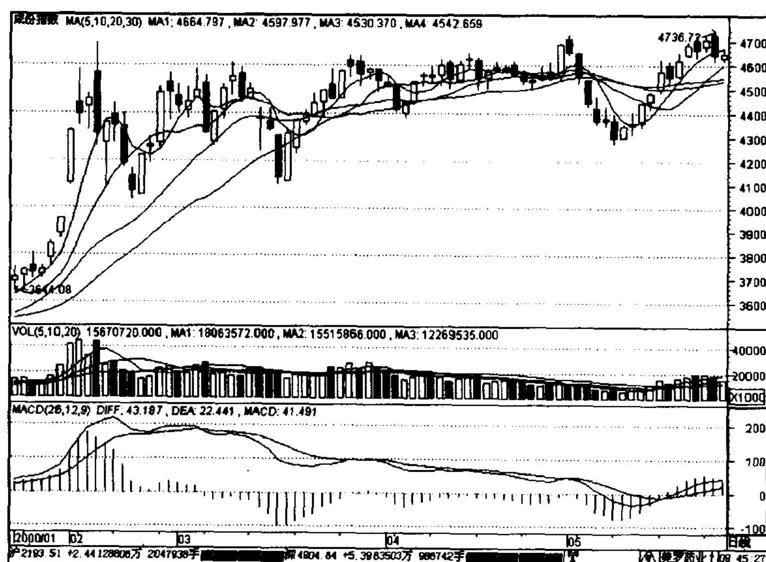


图2-4

牛市反抽阶段的案例举证

2000年5月前后，沪深两市大盘，从各自的历史峰值区域出现回落走势，均线系统出现弱势交叉，5日均线破位向下沽穿了60日均线；但是，由于造成这种回落走势的主因仅仅是短线获利盘的技术性回吐，对市场的趋势性走势一时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还不能构成太大的压力，更且不少个股的盘中主力也还在其中主持局势，因此各方面因素都易于促使大盘在短线回落之后，构成空头陷阱，然后掉头再度上行。从5月16日开始，两市大盘在止跌企稳之后双双高开高走，启动大牛市中的反抽行情，其中以北满特钢（600853）、莱钢股份［600102］等为代表的钢铁板块，尤为强劲不已，逼空凌厉。

❀ 附图2－5：2000年4月26日至6月26日沪市个股北满特钢（600853）的日K线图

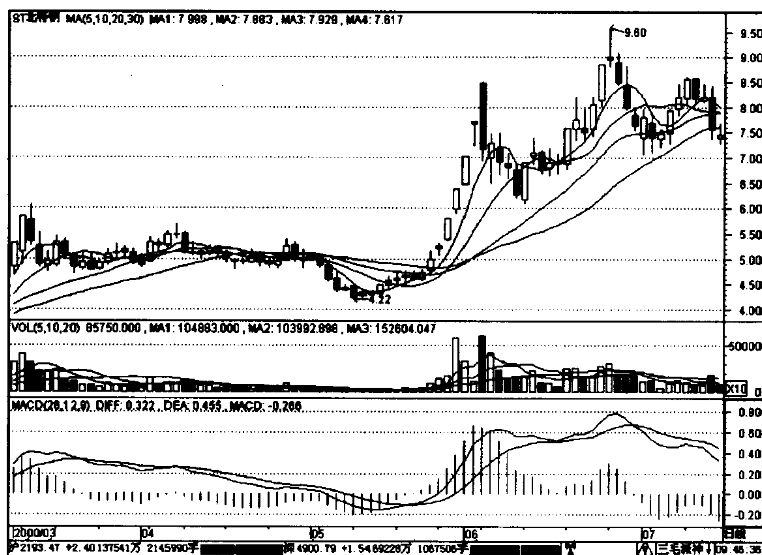


图2－5

沪市个股北满特钢（600853）的行情展现在趋势上是与同期大盘保持一致的，但由于盘中主力介入的时间较迟，是在3月份左右，因此在此后一段长的时间里因受大势之累而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

未能成功实现筹码派发，以至于干脆顺势打倒再度洗盘。从5月16日开始，该股同步大盘反转向上，并在技术形态上呈现出强力逼空的态势。

❀ 附图2－6：2000年4月26日至6月26日上证综指日K线图

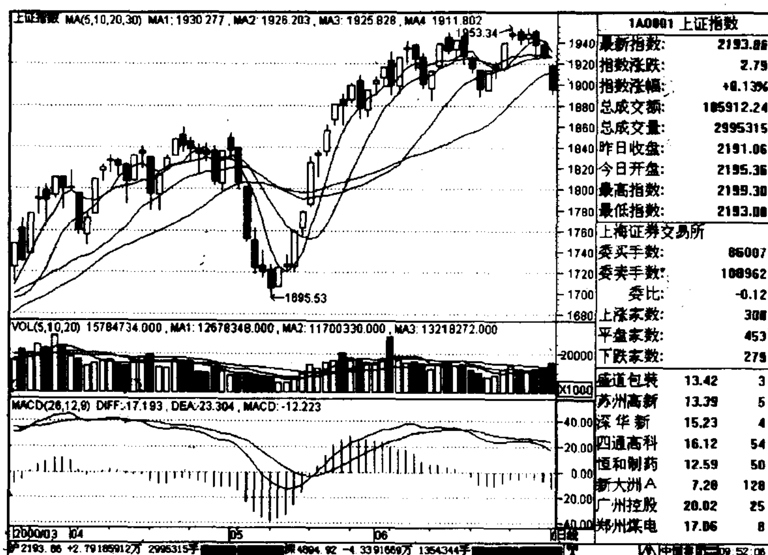


图2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



3 势比人强

3.1 招式诠释

如果大盘指数较长期盘跌向下，并且运行区间已处于半年线的下方，但同期却发现有某只个股在趋势上已与大盘发生根本性的背驰，股价的运行格局已处于较明确的多头形态，并且均线系统是处在年度天价区域的话，通常可以暗示出该股已有强庄控盘，并且后市行情极有可能会纵深展开。在实盘操作经验比较丰富的人士当中，素有“趋势逆驰，强庄为之”的说法。笔者在多年的实盘运作过程中，向来喜欢在大盘中期走弱的时候加强对此类个股的研究。

3.2 适用前提

☺大盘走势

⊙只有当大盘指数沽破半年线之后，方可开始适用此招并研究个股，否则，极易遭遇主力机构的暗算。

⊙大盘在前期回落的时间越久、幅度越深，使用此招的意义就越大、准确度就越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

😊个股走势

⊙凡是在逆势走高过程中，如果有2日或2日以上的排量出现，且单日换手平均在10%以上的话，须果断放弃对该股的介入。

⊙在逆势走高的过程当中，单日涨幅均须有效控制，进二退一和碎步上移应成为前期行情展开的主要基调。

⊙凡是在此前两至三年内有过一段爆炒历史的个股，除中期的上升趋势未曾改变的以外，其他任何个股都须果断放弃介入，这样做的目的也是为了有效地控制风险。

3.3 操作技法

😊大盘研究

⊙在大盘指数未曾击穿半年线的情况下，一般不宜使用此招，只有当大盘出现中期走坏的时候，才能对逆势走强的个股给予有效确认。

⊙大盘走弱至少应包含一个趋势，而不能只是一两日，尤其是无论股指处于哪一个区域，都只有在其破位下挫之后方才可以使用此招。

😊个股研究

⊙在该股逆势上攻的过程中，必须要有较多的上下影线拉出，这也是确认盘中主力是增仓或是减仓的有效信号。

⊙在该股前期的走势中，虽然其股价中枢在不断抬高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但须同样存在顺势起落的形态特征，即该股虽然在趋势上与大盘相逆，但对较特别的单日走势却同样呈现出敏感反应。

⊙由于此类个股的盘中主力通常是有备而来，因此行情也格外引人注目；从历史经验来看，一旦大盘确立了反转逼空的强势行情，其盘中主力就会顺势迅即拉高出货。

⊙通常情况下，存在此种行情的个股，一般都蕴藏在次新股和资产重组股这两大板块之中。

⊙买入时机通常是在大盘指数沽破半年线，而该股也逆势拉出了年度峰值的时候；卖出时机通常是在大盘指数创出年度峰值，而该股在急速拉高之后股价出现滞涨回落的时候。

3.4 特别注意

㋡大盘风险防范

⊙每当大盘呈现出中线强势的时候，是不存在再有个股逆势这个概念的，因为任何真正意义上的逆势，都是指一个趋势，同时这个趋势的时间至少应有三个月以上，并且还必须是提前于大盘走强。

⊙大盘在盘跌走弱的过程中，虽然在趋势上要保持单边走低态势，但也必须是在政策面处于真空状态时方可有效。历史上有不少蛮庄不知道顺势做盘，总是喜欢在政策做空时还顽固护盘坚持做多，结果不仅在高位撑死了自己，也连带害苦了跟风买进的不少友好人士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

☺个股风险防范

⊙凡是与大盘在趋势上逆驰时间不足三个月以上的个股，原则上不能确认其在后市将有成为黑马股的潜质。

⊙一旦该股在与大盘逆驰的区间有连量群出现的话，历史经验显示最好是放弃对该股的关注，因为盘中主力通常也是如此减仓弃庄的。

⊙一旦大盘正式确立了强势，而且指数已经创出了年度峰值，那么对于相应个股来说，一旦主升之后股价出现了滞涨回落迹象，即须果断坚决的平仓出局。

3.5 案例举证

☺次新股板块中的个股案例

从1999年2月至5月中旬，深沪两市大盘呈现出反复走弱的态势，期间行情虽然有所反复，但整体上一直未曾扭转疲弱无力的格局，而对于沪市个股太原重工来说，虽然也一度与同期大盘保持趋势上的联动，但每到关键区域却始终能保持格外的强势，同时其股价中枢持续上抬的态度也一直未曾受到破坏。由于该股的盘内主力是有备而来的，因此在“5·19”行情期间的强劲走势，也就显得格外的引人注目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图2-7：1999年2月8日至1999年6月30日沪市个股太原重工（600169）的日K线图

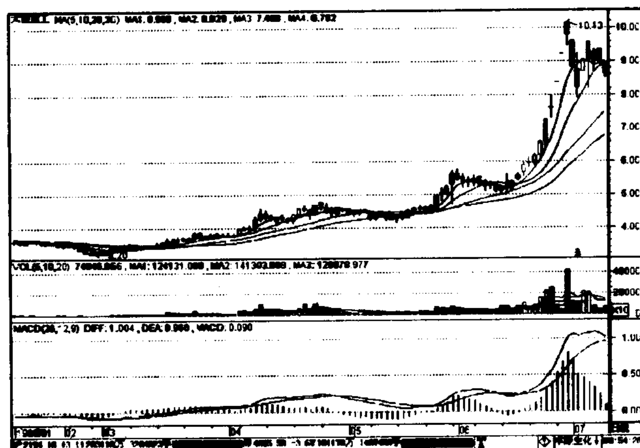


图2-7

❀ 附图2-8：1999年2月8日至1999年6月30日上证综指日K线图

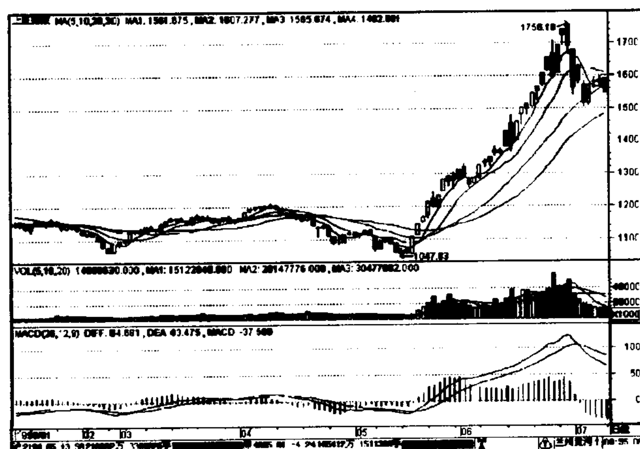


图2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产重组板块中的个股案例

在1999年7月至12月期间，沪深两市大盘在历经“5·19”行情之后，由于获利盘回吐的压力较大，从而使股指出现了较大程度上的中级调整。但是，对于具有多项题材和概念的个股四川湖山（0801）来说，却走出了一波极为罕见的牛市行情，并且这波行情是在与同期大盘完全背驰的前提下完成的。

❀ 附图2-9：1999年7月1日至2000年2月18日深市个股四川湖山的日K线图

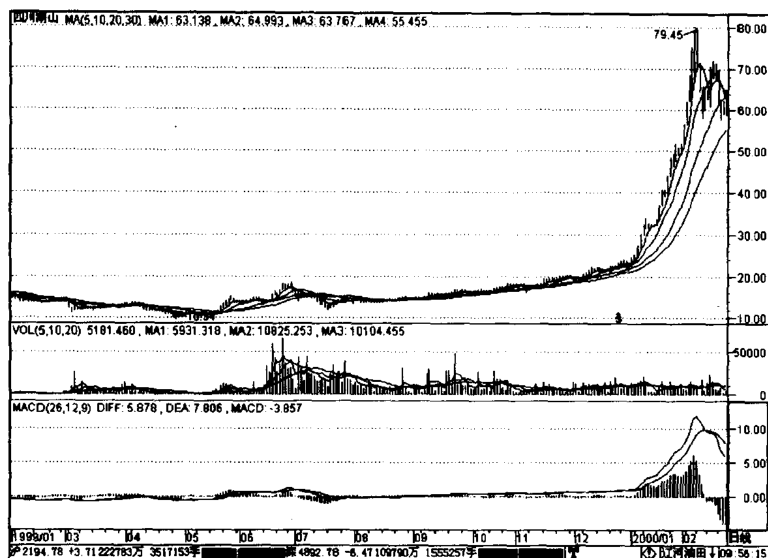


图2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 2－10：1999 年 8 月 1 日至 2000 年 2 月 18 日深市综指日 K 线图

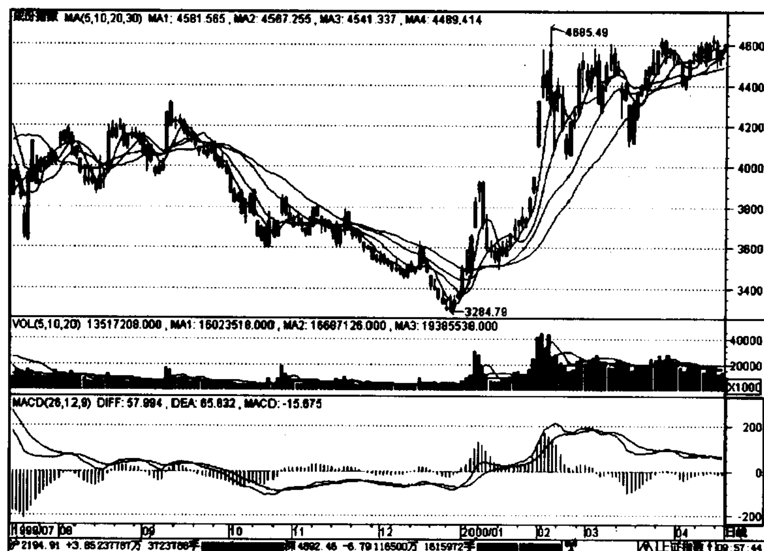


图 2－10

4 四两千斤

4.1 招式诠释

每当大盘处于相当低迷的时候，往往也暗示出新一轮行情有即将启动的可能。如果此时市场主力能够对股本结构比较特殊、并且仅短线起落就可对大盘走势产生较大影响的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股进行拉抬的话，那么对激活整个市场人气是具备四两拨千斤之效果的。在历史上，市场主力就曾经利用启动深宝安，深能源、仪征化纤、马钢股份、氯碱化工、四川长虹、深发展、东方明珠、广电股份等股本结构特殊的个股来激活人气继而发动行情。自然，市场主力在拉抬指数激活人气的同时，相应个股也就很自然地成为超级黑马了，如果投资者能够及时准确地在行情启动之初即果断介入此类个股，那么其收益之丰是可想而知的。

4.2 适用前提

**大盘走势**

只有在大盘历经较长期低迷之后，方可对此招进行考虑并使用。从过去几年来的市场表现看，也只有当大盘历经一番充分的回落整理之后，此招在具体使用的时候才会收到最大的效果。当然，如果是牛市行情的中途有类似情况出现，则务必视当时市场上下对相应行情的级别定性如何，如市场在2000年3月16日拉抬马钢股份（600808），是牛市行情仍能持续的一个信号，而在2000年末期深发展（0001）出现异动，则是暗示出大盘已经见顶了。

**个股走势**

⊙由于此类个股通常是一轮新行情的领头羊，因此在此前较长一段时间里自然会表现出一些特别的走势，通常如抗跌、急跌等。但就国内股市的此类个股而言，通常是抗跌走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

强的态势居多。无论是四川长虹，或是深发展，以及东方明珠、广电股份等个股，其当初的走势特征都呈现出了一波逆势扬升的形态。

⊙此类个股的特别之处通常是表现在股本规模和具体结构上，要么是其相应个股的市值权重特大，如 1996 年至 1997 年期间的四川长虹、深发展；要么是其总股本很大，但流通盘却特别小，如 1999 年“5·19”期间的东方明珠、广电股份、广州控股等。

4.3 操作技巧

☺大盘研究

⊙由于市场主力启动此类个股的目的往往有较大的不确定性，因此研究其有效程度也就关键在于对整个大势的把握了。笔者在过去几年来的实盘运作过程中，只在一种市态下才会确认对此招使用并择机下单，那就是当股指在年线下方两次出现 5 日均线沽破 120 日均线时，才开始精心研究此招并顺势使用。此外，无论在任何市态之下，都一直坚持慎用甚至不用此招。

☺个股研究

⊙在已经对大盘研究透彻的前提下，一旦有此类个股率先引领股指走强，那么即可果断出击重仓买进，并且宜以“不限价买进”为操作原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙由于此类个股通常有特别的行情背景，盘中主力不可能在短期之内顺利实现进出，因此对于中小投资者来说，宜坚持以中线操作为入市理念，并且原则上可以凭大圆顶形态确立之后为出局标志。

4.4 特别注意

大盘风险防范

如果大盘股指处于相对高位，或者是处于一段行情以来的强势区域，那么对此阶段出现此类个股被主力拉抬行情的实质背景，通常是强庄诱多和市场在短期即将见顶回落的征兆。在历史上，有许多次大盘见顶回落就是发生在四川长虹与深发展短线冲高之后。

个股风险防范

即使对大盘的底部确认有效，但如果在对此类个股介入之后发现市场人气并没有被有效激活、并且后续买盘明显不足的话，那么宜果断退出暂做观望。因为在这种市态之下，股指及个股的回落速度也是很快的，稍有不慎，就会套牢其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5 案例举证

牛市初期的个股案例举证

在1999年“5·19”行情期间，市场主力就是通过拉抬股本结构特殊的个股来激活市场人气的。以东方明珠、广电股份、广控股为例，这三只个股的总股本分别为6.46亿、6.15亿和12.5亿，而其相应流通盘在当时却分别只有0.39亿、0.55亿和1.8亿。这种杠杆原理的灵巧运用，对激活整个市场人气的作用是可想而知的。

❀ 附图2-11：1999年5月6日至1999年6月8日沪市个股东方明珠（600832）的日K线图

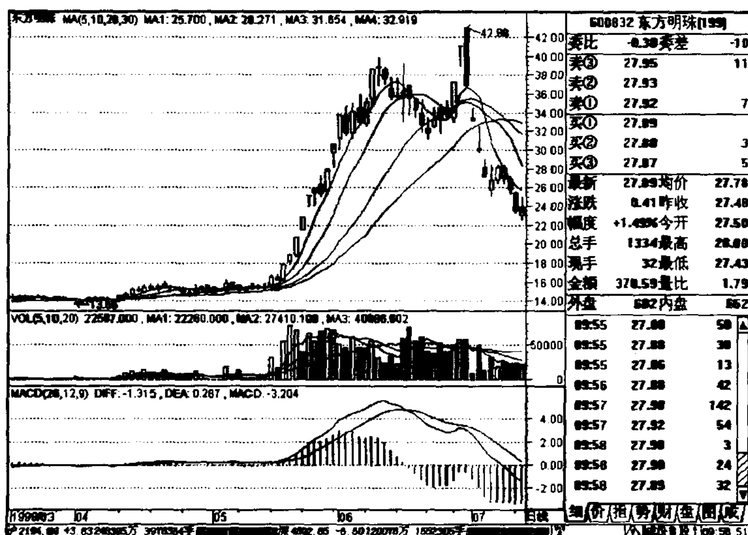


图2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 2－12：1999 年 5 月 6 日至 1999 年 6 月 8 日上证综指日 K 线图

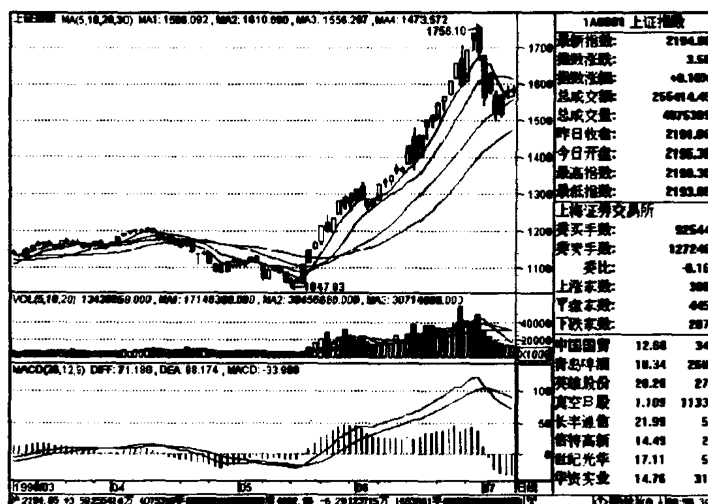


图 2－12

牛市中期的个股案例举证

在 2000 年 2 月至 4 月期间，沪深两市大盘经短期强劲上冲之后，在 1600 点上方维持宽幅震荡格局，并且于 3 月 14 日和 16 日这两天先后出现了破位下挫的态势。但就在 3 月 16 日的当天，沪市个股马钢股份（600808）竟逆势拉出涨停板，并且单日成交总量达到此前近三年来的峰值，由于该股的总股本有 64 亿之巨，对整个市场的权重影响较大，因此在当时也就十分有效地遏制住了大盘的跌势。并且此后由于该股在趋势上出现逼空走多态势，从而使当时的股指也一度呈现出了强势风范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图2-13：从2000年2月18日至4月25日期间沪市个股马钢股份（600808）的日K线图

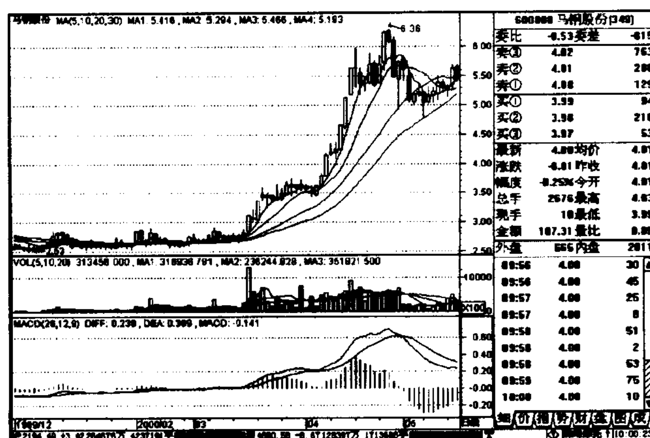


图2-13

❀ 附图2-14：从2000年2月18日至4月25日期间上证综指日K线图

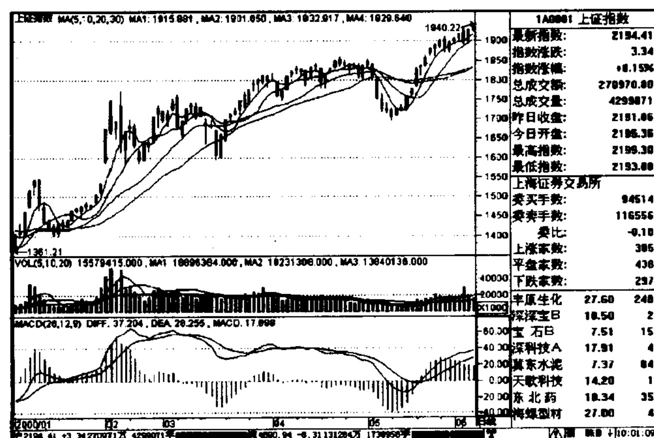


图2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5 旱地拔葱

5.1 招式诠释

在2001年3月初，沪深两市的B股全线连续多天涨停，这也是中国股市自创立以来最为艳丽的一道风景；这种史无前例的逼空行情，其产生的实质背景就是B股市场正式向境内自然人开放的重大实质利好。此前，两市A股也曾有个别旱地拔葱、一气冲天的案例，例如宏盛科技（600817）和深天地（0023）这两只个股在2000年上半年的强劲走势，就曾经让人一度激动不已。但不同的是，这两只个股的行情产生背景并非是有什么政策利好刺激，且基本面也没有什么异常特别之处，而纯粹是盘中主力在绝对控盘的前提下，借助于牛市行情的效应而顺势拉出的。

5.2 适用前提

☺大盘走势

特别的个股行情，只有在特别的大行情背景之下方可出现。从历史经验来看，通常只有在大盘逼空反转并确立了大牛市行情之后，盘中主力才有这个胆量做出这种旱地拔葱式的行情。一般情况下，只有当股指从年线下方转势后首次站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在60日和120日这两条均线上方，并且短期走势也趋向活跃之时，才有可能出现这样的个股走势。

☺个股走势

⊙该股在前一轮大盘牛势的行情展现过程中，必须较明显地弱于大盘，并且在中期趋势上也务必保持一定程度上的低调。

⊙该股在正式展开旱地拔葱逼空反转的行情之前，必须有一个较长期的持续打低高度锁量的过程存在，只有如此，才能预测出盘中主力的控筹程度和相应实力的大小。

⊙由于此个股的行情展开过程通常是突然的，而且涨升的幅度一般都特别巨大，因此盘中主力在技术上不会轻易给中小散户留下任何即将拉升的蛛丝马迹，从而能真正介入此类个股的投资者，也只有少数盯盘水平极高的业内人士才可分享到一杯美羹。

5.3 操作技法

☺大盘走势

⊙一旦大盘能从年线下方直接反转，并具无论是从量价关系，或是直接的走势形态，都已呈现出了超常强势格局的话，即可使用此招并择股入市。当然，大盘的强势格局一旦得到正式确立，其行情走势也就很自然地会获得深化，即有时大盘虽然在高位出现宽幅震荡，但由于市场人气已被有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

激活，因此个股行情仍可独立展开。

个股研究

⊙一旦大盘正式确立了牛市行情的基调，即可开始研究有无具备潜质的个股。通常情况下，研究的内容包括三个层面：一是看其历史走势，二是看其锁量情况，三是看其流通市值的大小。由于此类个股的行情爆发往往不可捉摸，即使是短线高手也通常难以捕捉到最佳的买入时机，因此对于一般的投资者而言，只宜在前期低价位时即早早地介入埋仓，守株待兔，坐享其成。

5.4 特别注意

大盘风险防范

只有当大盘运行在强势格局的前提下，才可对相应个股做出此种行情的研究与探讨，否则，任何时候都须谨防其盘中主力的虚势变盘。精研大盘是精研一切个股的前提和基础，没有大势的有效配合，此类个股的行情不仅难以真正获得展开，并且还只会险象丛生。

个股风险防范

由于此类个股的盘中主力通常是采取两极手法操盘，即拉高时绝对逼空，通常在前 3～5 个涨停板处不给一般投资者以任何买进的机会，而出货时也通常是以不限价的方式甩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘出局，使所有抢反弹的中小散户易进难出，悉数套牢。因此在入货时，一般不宜贸然追高；而介入之后，一般也应以股价滞涨回落时果断沽出，绝不停留。

5.5 案例举证

2001年2月下旬至3月中旬期间，深沪两市的B股在重大政策利好刺激下，全线连续多天无量涨停；期间不仅仅是单只个股，就连B股指数也呈现出了绝无仅有的连续多天拉出涨停板的K线型。

在2000年初期的“2·14”期间，以宏盛科技(600817)、深天地（0023）等为代表的强庄个股，均启动了凌厉逼空的强势上攻行情，其中宏盛科技在同一趋势中拉出了14个涨停板，深天地也持续10天在同一趋势下涨停。这些个股之所以有如此强大的爆发力，根源就在于有强庄早已潜伏其中，一旦时机成熟，就很自然地会借势发挥，宽幅度地运作做盘手法，使股价起落在盘面上得到了夸张的体现。

❀ 附图2－15：2000年2月9日至5月11日期间深市B股指数的日K图

❀ 附图2－16：1999年12月27日至2000年3月3日期间沪市个股宏盛科技的日K线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

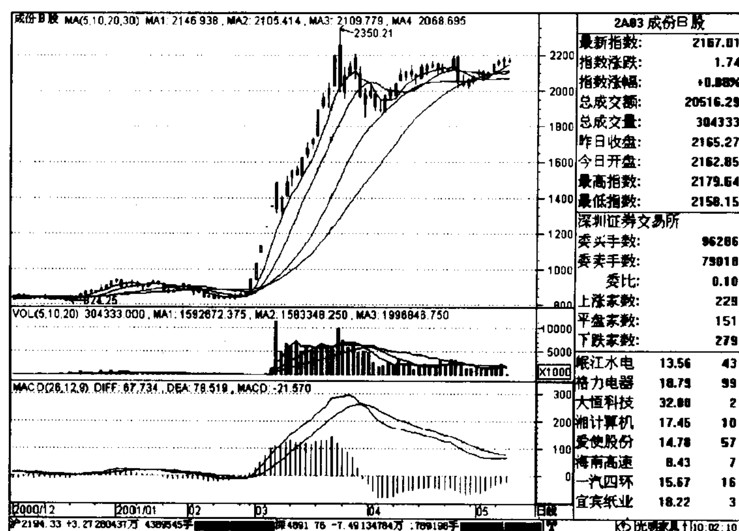


图 2－15

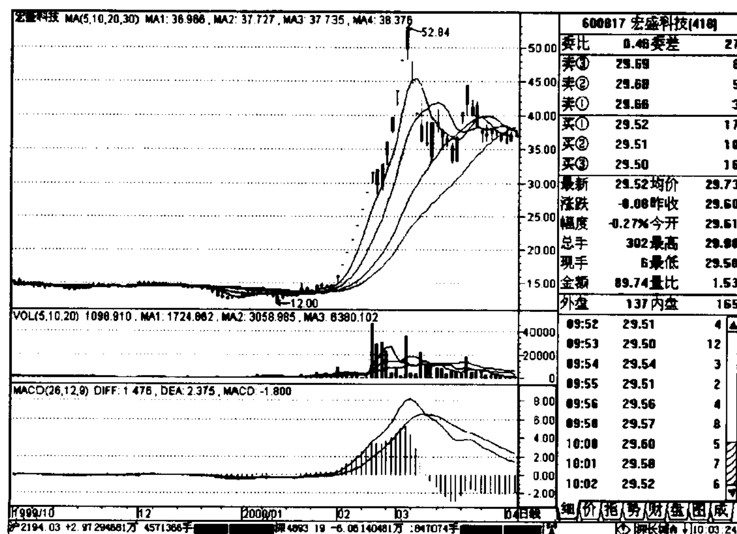


图 2－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6 梅花三弄

6.1 招式诠释

如果一只个股能够从相对低位起步保持持续性的上升通道，并且成交量与股价能相继突破前期高点，即在均线系统持续强势的前提下，成交量能持续随股价创出趋势性强势以来的天量，那么即可确认该股在短期将有成为大黑马的可能。在历史上，清华同方、上海贝岭、乐凯胶片、上海梅林等个股都曾有如此类似的走势形态。当然，任何个股的真正走强，其前提也还必须取决于同期大势的有效配合程度，无论是趋势或是波段，都必须慎重审视好这个前提条件。

6.2 适用前提

大盘走势

凡是大盘是在年线上方两次或多次构筑强势通道的话，此招是不能使用的。历史上不知有多少个股，在这种市态下构筑出的量价齐升形态，往往是盘中主力诱多骗线的怪技魔招。因此真正可以使用此招的大盘前程，必须是在股指处于年线下方之后构筑出的强势反转形态。然而也正因为如此，才使得从最近两年来真正可使用此招的大势前提，仅仅局限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于在1999年“5·19”和2000年的“2·14”这前后两个阶段。

☺个股走势

从过去的经验来看，此类个股在正式启动行情前后的一段时间里，必须在走势上具备三个特征：

⊙在前期见底之前三个月的走势中，股价必须呈现出较有规律性的一个缩量盘跌趋势，并且趋势务必与同期大盘保持较强的一致性。

⊙此类个股一般在历史上都须未曾获得过较为充分的炒作，但前期入庄的迹象却又相当明显。

⊙此类个股在见底转势的过程中，必须提前或同期大盘见底，凡是迟于大盘见底的个股，原则上一律不能使用此招，因为落后于大盘反转的个股，历来就都是散户盘和人气盘构筑成的短多形态，一旦风吹草动，不尽的抛盘就会争相沽出，从而使股价破位走低。

6.3 操作技法

☺大盘研究

只要大盘指数在年线下方历经一轮低量急挫之后出现企稳迹象，即可开始使用此招并研究个股。

☺个股研究

⊙该股在见底反转过程中，均线系统5日、10日、20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日这三条均线必须保持强势，期间即使均线之间有回落交叉，也只能局限于在 5 日和 10 日这两条均线之间，而且最多只能交叉一次。

⊙该股在反转过程中的成交量只能呈现单日放大态势，一旦放量之后次日即须果断锁量，并且在放量当日的单日股价还必须创出见底转势以来的天价；至于单日天量的标准，以创出此前 60 个交易日以来的最大量为前提。

⊙一旦有某只个股在符合大势的前提下，见底回升并先后三次在同一上攻趋势下出现天量天价，即可果断介入，然后持仓不动待价再沽。

6.4 特别注意

☺大盘风险防范

要做非常之股，须借非常之势。一般来说，利用均线系统的多头形态来择股入市，通常只在大盘处于弱势之后的转势初期，方才有效，否则都有遭遇风险的可能，尤其是当大盘处于牛市末期的顶部区域的时候，盲目使用此招是最为危险的。

☺个股风险防范

⊙个股在转势初期的单日成交量如果放得特别大的话，通常要区别对待。如果是与当日股指同步放大，那么当日介入的风险不会太大，但若与当日股指的同步走势出现背驰，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

则不能盲目介入，而应至少关注一天之后再考虑是否介入。

⊙此类个股行情虽然涨幅一般都会十分惊人，但行情展开的时间通常也都十分短促，拉升的过程手法完全通空，而高位出货的手法也往往是异常地果断坚决。因此在买入之后，务必掌握好卖出的时机，否则极易遭遇坐过山车的被动。

⊙凡是在过去一至两年内有过行情翻倍走势的个股，即使大盘走势呈现配合理想的形态，原则上也宜慎用此招，因为在历史上属于盘中老庄借势反抽甩尽剩货的案例，也为数不少。

6.5 案例举证

在 1999 年 11 月 15 日至 2000 年 2 月 17 日期间，沪市个股上海梅林（600073）提前见底转势，并构筑出了一条持续扬升通道。从量价在盘面上的表现来看，单日股价与成交量的同步释放水平均曾依次创出相应一段时期的峰值，尤其是在 12 月 30 日那一天，量价均呈现出了向上强力突破的特征。对于短线套利高手来说，若能在当天果断重仓出击的话，那么获利之丰无疑是极为诱人的。

✻ 附图 2－17：1999 年 11 月 15 日至 2000 年 2 月 17 日期间沪市个股上海梅林的日 K 线图

✻ 附图 2－18：1999 年 11 月 15 日至 2000 年 2 月 17 日期间上证综指日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

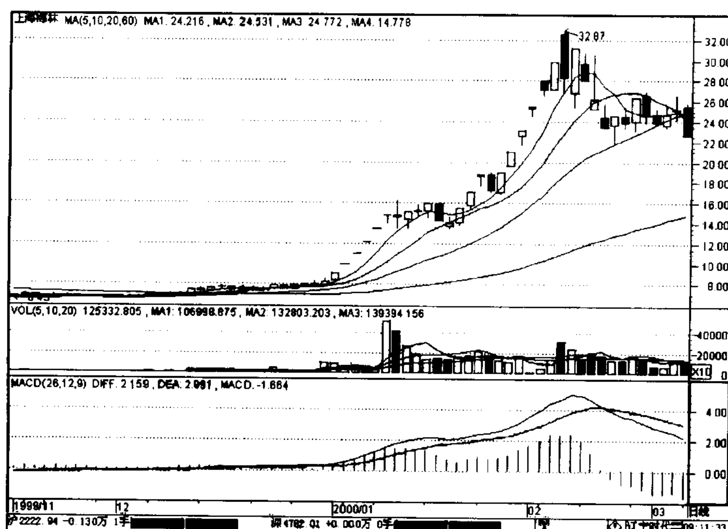


图 2－17

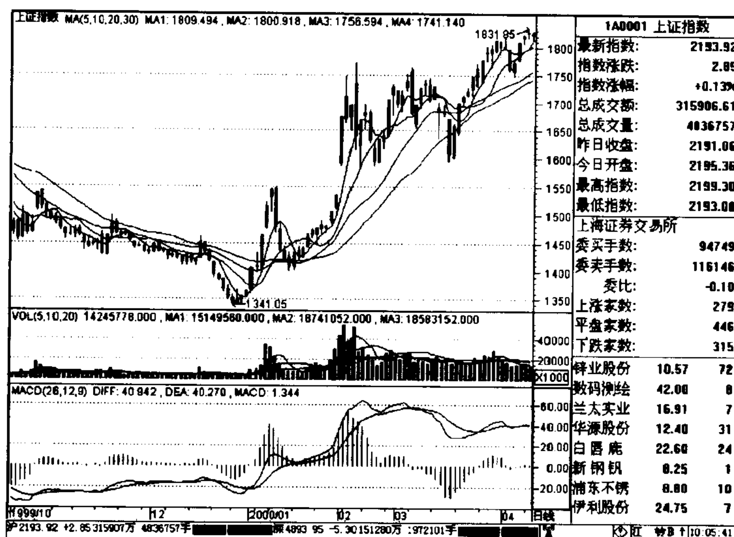


图 2－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7 排山倒海

7.1 招式诠释

任何大主力机构都是如此，越是在大势配合的前提下，越是喜欢使用夸张的操盘手法，并且无论是建仓，或是震仓，以及拉升，都会宽幅操作。在历史上，像上海三毛、美亚股份、河池化工、中关村、江西水泥等个股的盘中的主力，就都曾如此做盘。当然，能够运用这种排山倒海似的操作技法的庄家，一般也须具备三个基础：

⊙所做个股有业绩或题材支撑。

⊙自身所拥有的资金相当充裕。

⊙负责操盘的人员经验老到。

7.2 适用前提

☺大盘走势

由于此类个股的盘面表现通常是强势异动，因此巨量成交天价洗盘的强庄风范容易使大盘的即时表现显得不太重要。但也必须注意的是，如果大盘处于逼空牛市中途的话，那么盘中主力自然会顺势狂拉一步到位；而若大盘是处疲弱或横盘状态的话，那么短线的行情势必还会有反复，因此不宜贸然追仓加码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

☺个股走势

⊙该股在前期大盘的强势之初，务必呈现出明显的弱势形状，即股价的上扬幅度必须明显地小于同期大盘的扬升幅度。

⊙该股的基本面潜质不宜太佳，因为基本面太佳的个股往往是不适用这种做盘技法的。可以试想，如果是一只连中小散户都能给予较好预期的个股，盘中主力若在低位宽幅夸张操作的话，其结果只会造成自伤其身。

⊙该股异动的首日，必须是以涨停板价报收，但次日必须收成黑云K线，开盘价成为全日的最高价，并且还须同步放出至少半年来的单日天量；当然，黑云K线可以是红盘，也可以是绿盘，对开盘价也不必在技术有什么刻意要求；但在具体的介入技巧上，则须具体对待。

7.3 操作技法

☺大盘研究

如果是处在牛市之初或中途，并且股指的均线形态短中线均呈现出强多态势，单日大盘的走势也未出现滞涨迹象，那么可以考虑对相应个股采取短线出击。但是，如果大盘处于疲态或弱势之中的话，那么原则上不宜短线介入，而只能待机中线分批跟进。

☺个股研究

⊙不管大盘是处于何种态势，在具体操作该股时，对黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

云盖顶当日一律不宜介入。因为无论如何，巨量成交之后总是存在短线卖压的，若次日不能强势上攻的话，那么当日介入的买盘都极易遭遇短套。从历史上看，真正可当日介入的个股，也仅仅只有上海三毛（600689）一例。

⊙如果黑云盖顶当日股价能收成红盘，而且当日下影的底价可保持强势不见绿盘的话，那么次日在股价二次走强的前提下可短线追进，但是，如果次日股价走强之前没有顺势洗盘的话，那么一般在短线上是不宜重仓介入的，而且即使介入也务必坚持见好就收的原则。

⊙如果黑云盖顶当日股价不能收成红盘，那么该股的盘中主力势必会采取挟盘打低震仓的手法，从而使股价在短线甚至中线出现走弱。因此在具体的操作上，一律只能在其回落企稳之后，方可介入，而且以中长线持仓为宜。

7.4 特别注意

☺大盘风险防范

如果大盘突然出现变盘的话，那么对于已经短线介入的买盘来说，务必及时调整好操作思路，即须果断平仓坚决出局。因为对于这种持续巨量异动的个股来说，一旦由多翻空掉头向下，那么短线形成的卖压就不可低估，并且回落后的调整时间也会较长，因此一旦被套，就会遭遇相当长一段时期的被动。

☺个股风险防范

⊙此类个股的见顶，往往是缩量的，这跟一般个股见顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在盘面上的表现有所不同。因此在考虑出货的时候，主要宜以股价上攻力度的强弱表现来做出具体决定。当然，有时从个股的形态上也可判断，例如历经一转急升之后在高位形成圆顶并已破位了的时候，自然也就到了应该果断离场的时候了。

⊙对于在黑云盖顶当日即收成绿盘的个股，短线是不能抄底的。从历史上看，凡是在这种态势中入场抄底的短线买盘，几乎从来就没有过短线套利成功的案例。即使在 1998 年沪市个股宜宾纸业曾经有过类似成功的走势，但由于 K 线形态与成交量的释放比例与此招不相符合，因此不可在此类比。

7.5 案例举证

☺可以短线介入的个股案例举证

在 1999 年的“5·19”行情期间，沪市个股上海三毛的走势显出异常凌厉逼空。在 6 月 9 日，该股开盘不久即封死涨停板价位，次日，该股先跳空高开以涨停板价开盘，然后瞬间回落，但全天持续在高位维系巨量接盘成交，买方士气相当强盛，尾市虽然 K 线收成阴线，但仍能保持强势红盘。11 日，该股依旧高开，但在瞬间顺势回落洗盘之后，立即就展开反抽，并在下2:00 之前即牢牢封住了涨停板价位。由于该股在行情展开过程中，呈现出了异常的强势，并且当时的大盘走势也给予了相当理想的配合，因此投资者若能在当时顺势跟进的话，效果应是极为理想的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－19：1999 年 5 月 21 日至 6 月 25 日期间沪市个股上海三毛（600689）的日 K 线图

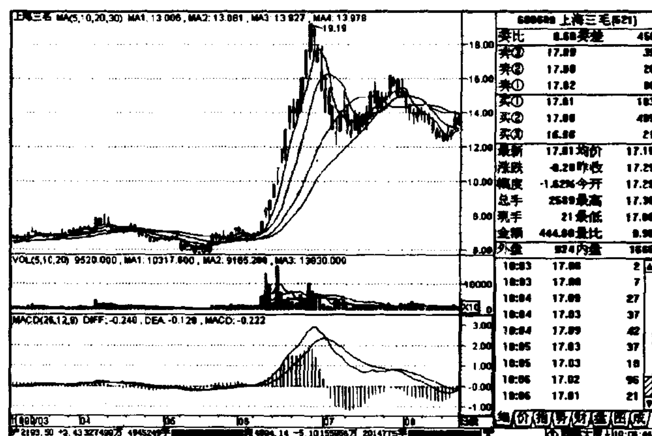


图 2－19

✻ 附图 2－20：1999 年 5 月 21 日至 6 月 25 日期间上证综指的日 K 线图

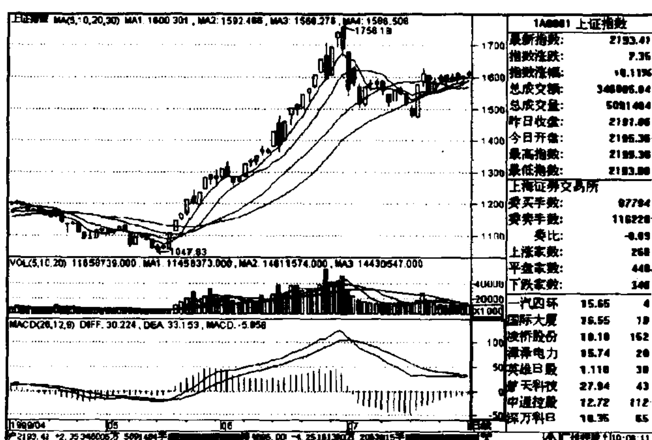


图 2－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

必须等待回落企稳之后方可中线介入的案例举证

在2000年元月10日，当时市场已经呈现出由弱转强变盘转势的格局，当日深市个股河池化工（0953）也放量拉出了涨停板。但在11日，该股却并没有持续上攻，而是在平开之后即放量走低，并且当天即出现跌停板的价位。由于该股短线缺乏有效持续上攻的量能动力，因此如果在涨停板次日即贸然介入的话，虽然中期趋势是向上的，可短线却难免要被套。但是若能在其回调时企稳，并且在均线系统重新构筑成多头形态的时候再介入的话，那么自然很容易的就获得事半功倍的效果。

附图2-21：1999年12月30日至2000年3月27日期间深市个股河池化工的日K线图

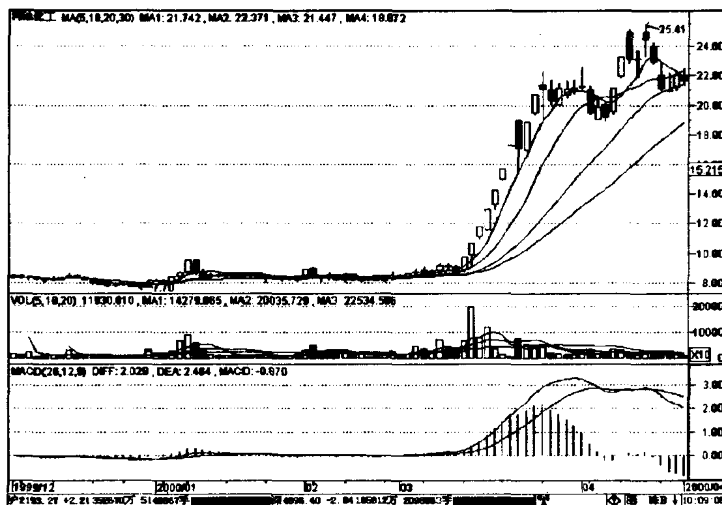


图2-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✱ 附图 2－22：1999 年 12 月 30 日至 2000 年 3 月 27 日期间深市综指的日 K 线图

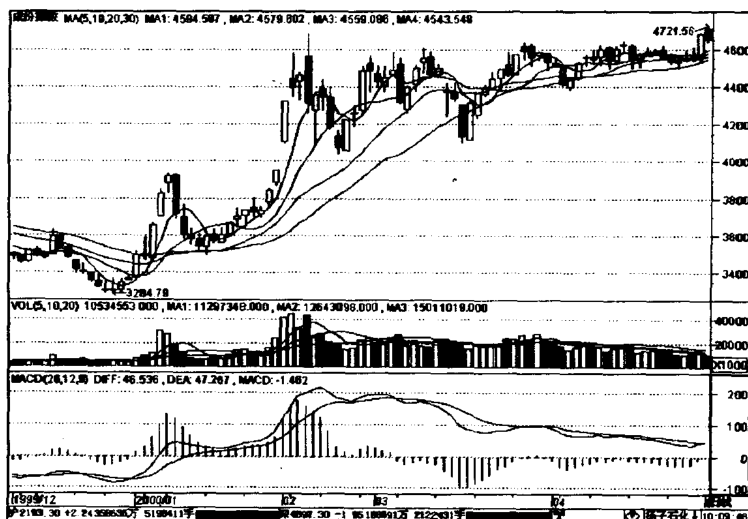


图 2－22

8 一气冲天

8.1 招式诠释

在 1999 年 5 月至 6 月期间，不少长期盘跌的个股均出现顺势反转一气冲天的行情，股价在短短数天之内就实现了翻倍。虽然这些个股启动的行情基础不一，盘中主力做盘的目的也不一样，但由于行情的展开过程终究显得异常强势，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且短线升幅也相当巨大，因此作为短线套利资金来说，对此招做出反复研究的意义自然也就显得异常重大。

8.2 适用前提

☺大盘走势

如果大盘没有历经一轮中级以上周期回落整理的话，一般情况下是不能使用此招的。因为只有大盘出现周期回落，才能使相应个股蓄足爆发行情的能量；当然，大盘回落的幅度可以存在级次差别，但回落幅度的大小，则往往能与相应行情的级别高低形成正比。

☺个股走势

⊙无论是老牌庄股，或是次新股，在前期大盘趋势走弱的同期，都必须呈现出较明确的盘跌打低态势，并且这种弱势市态还必须比同期大盘显得更为疲弱。

⊙如果是次新股，那么该股在前期走弱的过程中，必须锁量迹象明显，而且在上市之初也务必呈现出主力入庄的盘面特征。

⊙如果是老庄股，那么该股在前期走弱的过程中，单日K线应常常收成下影，并且在股价天值区域有密集成交。

8.3 操作技法

☺大盘研究

如果大盘能从相对低位长阳逼空强势反转，那么即可开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

始密切关注与之能保持同一趋势的个股；从大盘的形态分析，其10日、20日、30日这三条均线务必持续强势，绝对不能相互弱势交叉，而且向上发散的弧状张口也必须成倍放大，成交量持续保持在年度高位水平线的上方状态。

☺个股研究

⊙在大盘转势初期，重点关注对象应是次新股，或是在历史上尚未获得充分炒作过的个股，因为此类个股通常藏有暗庄，若大盘一旦在历经较长期的回落整理后突然变盘转势向上的话，此类个股的盘中主力一般都会率先把股价拉起，以利于在行情展开的整个过程中获得主动。对于跟风盘资金来说，应该在相应个股与大盘的技术形态呈现强势之初，即果断介入，重仓出击。

⊙ 在大盘转势途中，对历史上曾经有过风光行情的个股，只要其调整的幅度和周期都超出大盘，即可给予重点关注。在历史上，深发展、四川长虹、深科技等个股在1999年的“5·19”行情期间，就都曾有过上佳的表现。但至于具体操作，则还须保持一分警惕，因为这些个股的盘中主力在发动行情之初的真实目的，多数并不是为了深化行情，而纯粹是为了借势反抽出货。因此在入货持仓的比例上，就很有必要保持适度。

8.4 特别注意

☺大盘风险防范

在历史上，股指在相对低位出现长阳逼空单日强势的案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例是很多的，但真正能就此有效确立中期转势的例子却相对稀罕。因此，如果一见股指在低位出长阳就贸然入场的活，风险也是极大的，稍有不慎就会遭遇重套和长套。一般而言，判断大盘转势是否有效，重点要研判好两个指标：一是本轮股指的趋势性回落幅度；二是股指在单日强势之后的次日量价能否持续有效惯性上冲。

个股风险防范

对于次新股而言，在展开本轮行情之后，通常在高位还会有平台形成，因此在操作上短线也有足够的出货时机。但对于那些老牌庄股而言，却并不如此，因为这些个股的盘中主力之所以会借势展开强力反抽，主要目的并不是为了深化行情，而纯粹是为了派发原有余货，这种行情的到来与离去都会十分迅即，因此在操作上务必坚持短线思维，一见股价在高位放量回落，即须果断平仓，坚决离场；否则，随之而来的或许就是漫漫无期的跌势。这从深发展、四川长虹、深科技等个股自 1999 年 7 月之后的走势来看，投资者是很容易明白其中道理的。

8.5 案例举证

次新股板块中的个股案例举证

1999 年的“5·19”行情期间，在整个次新股板块中具有此种行情展现的个股较多，如乐凯胶片、清华同方、上海贝岭等个股。由于这些个股都无真正意义上的历史套牢盘，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此行情的展开大都是新庄入市所为，这对于跟风资金来说，无论是入货时机或是出货时机，只要把握得法，就都会显得相对从容。

✻ 附图 2－23：1999 年 5 月 14 日至 7 月 21 日期间沪市个股上海贝岭（600171）的日 K 线图

图 2－23

☺ 老牌庄股板块中的个股案例举证

在 1999 年的“5·19”行情中期，作为曾经无限风光的四川长虹、深发展、深科技、深康佳等老牌庄股来说，都顺势拉出了一波反抽出货的被动性行情，但升幅却比较巨大。由于此类个股的盘中主力展开行情的目的是为了出货，因此在拉升时就显得相当急促，出货时也显得异常果断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✿ 附图 2－24：1999 年“5·19”行情期间深市个股深发展（0001）的日 K 线图

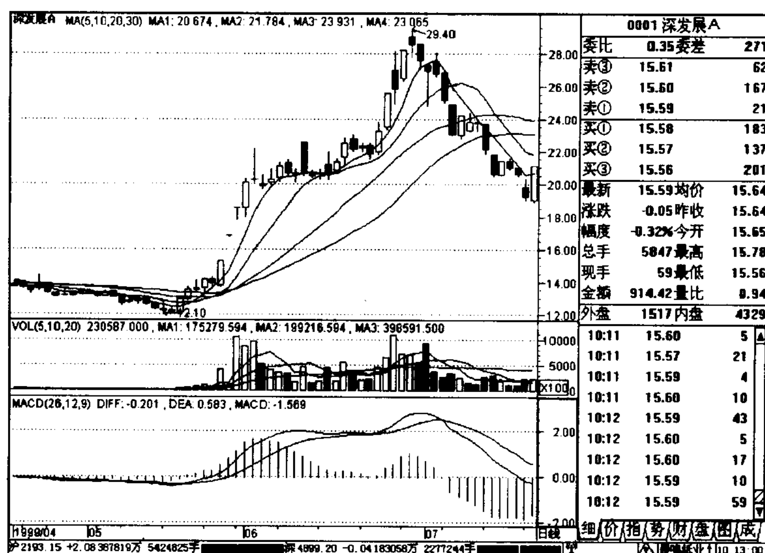


图 2－24

9 天价诱空

9.1 招式诠释

作为一个强庄来说，在面对突如其来的行情、题材以及其他重大利好时，为了及时获得足够的筹码，必然会采取非常的操盘手法来加大建仓和洗盘的力度，从而达到较为理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的做盘目的。从 1998 年至 2001 年中期，真正使用过此招的个股主力，似乎一共还仅有三例，其中之一即是 1998 年 12 月中旬期间的科利华（600799），之二是 1999 年 6 月中旬期间的清华同方（600100），之三是 2000 年 3 月中旬的马钢股份（600808）。盘中主力之所以会运用此招，大都是因为情势所迫，而且运用此招虽然会加大做庄的成本，但可以缩短做盘初期的时间，即在建仓的同时可以完成洗盘震仓的工作。做为中小资金来说，如果能够洞悉其中内情并果断介入的话，短线获利的效果有可能会是十分惊人的。不过，有一点感到遗憾的是，在讲述此节的时候，单日之间的分量图已无法复原，即读者在阅读时将无法领略到最生动的当初盘面体现。

9.2　适用前提

☺大盘走势

⊙对于因个股基本面有重大利好而使盘中主力使用此招的，通常都会呈现出独特的走势，即不会理会大盘的强弱好坏。例如在 1998 年 12 月中旬期间的科利华（600799）即是完全脱离大势而独立飙升的经典案例。

⊙对于非因个股的基本面有重大利好而使盘中主力使用此招的，通常都需要有极其凌厉逼空的大势给予配合。例如清华同方（600100）和马钢股份（600808）这两匹在当初横空出世的黑马，行情就都是在强牛市中方才得以发挥和体现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个股走势

⊙如果是因基本面有特大利好而导致盘中主力采用此招强势建仓的话，那么该股在前期的走势必须呈现出极度的低迷，股价也必须处于三线垃圾股之列；因为只有如此，利好才能真正刺激股价，而且股价启动之后，向上拓展的空间也才会比较广阔。

⊙如果是因大牛市行情而导致个股的盘中主力采用此招强势建仓的话，那么该股的基本面须较有潜质，或者是该股在整个市场须具备一定的市值权重，因为只有如此，在行情正式展开的过程中，广大散户盘才敢于跟风并乐意跟风，从而能将买盘士气推向极致。

9.3 操作技法

大盘研究

在大盘走弱的行情背景中，务必仔细慎重地研究盘中主力在布单成交时的特技表现，即巨单必须是在极为有限的股价区间成交，而且成交量的释放比例务必达到年度甚至上市以来的天值水平。但在大盘正处于牛市之初或中途的时候，则宜主要以研究盘口的异动情况为主，而对股价的波动区间可不做特殊要求。

个股研究

⊙对于因基本面有特大利好而使股价超常强势异动的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股，操作时宜重点关注成交量的释放水平和盘中主力夹板做量时股价波动的区间大小；一旦这两个指标呈现出明确的强多上攻态势，即可果断出击重仓介入。

⊙对于因大势强多而使股价超常强势异动的个股，操作时宜重点关注该股与同步大盘的量能比较，同时也务必重视盘中主力在盘内做势诱空时的具体力度如何。如果盘中主力敢于宽幅较长时间诱空的话，那么一旦下午该股能强势上攻，即可确认该股在短中线将有爆发性的行情出现。

9.4 特别注意

大盘风险防范

由于此类个股通常具备强势上攻动能，股价的行情起落在很大程度上完全由盘中主力来具体掌握，因此对于在盘面上的直观走势形态，通常是离势脱俗的。然而也正因为如此，才使得此类个股的行情一旦启动，就不会轻易受制于大盘起落的影响。

个股风险防范

⊙对于因基本面有实质利好支撑而使股价转势走多的个股，一般来说是不会有太大风险的；但是，由于市场传闻历来就甚多，而且真假难辨，因此入市择股时务必仔细慎重地识别好相应信息的真伪。只有如此，才能有效规避多头陷阱的风险。

⊙对于因突如其来的逼空行情而使盘中主力转势做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，一般情况下行情都会得以迅即展开，但由于行情来去都非常之快，因此在入货之后必须及时设置好止盈价位，以便适可而止，落袋为安。

9.5 案例举证

☺因基本面有重大实质利好而使盘中主力使用此招的案例举证

从 1998 年 12 月初开始，由于科利华欲买阿城钢铁之壳实现上市的目的，从而使阿城钢铁的股价活跃。18 日那天，盘中主力加大了建仓力度，早上开盘不到 10 分钟，就将股价稳在 5.30 元一线窄幅横盘成交，并且同步放出天量。就过去的历史经验来说，一般情况下凡是个股拉出长阳并放出天量的话，通常都是盘中主力捣量出货的一个征兆。然而此次却并非如此，盘中主力就是利用这一常规思维来同步实现建仓和洗盘的目的。19 日，该股进一步加大建仓力度，并且使成交量再一次放大；此时大多数短线获利盘都已经套现出局，而入庄的主力却在后市完全抛开了当时的大盘走势，独立地展开了一轮涨幅惊人的强牛行情。

✲ 附图 2－25：1998 年 12 月 1 日至 1999 年元月 29 日期间沪市个股科利华（600799）的日 K 线走势

✲ 附图 2－26：1998 年 12 月 1 日至 1999 年元月 29 日期间上证综指日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

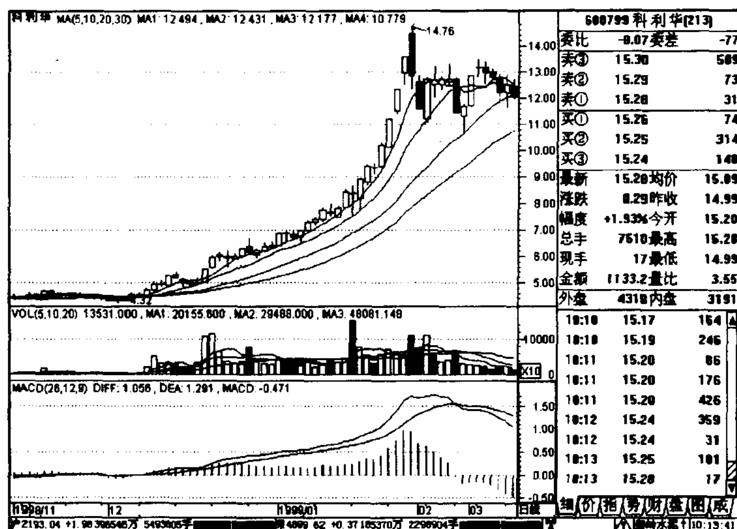


图 2－25

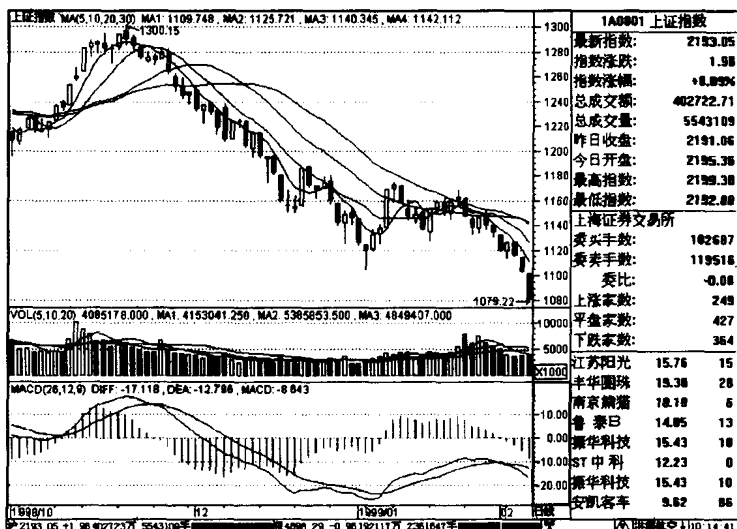


图 2－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因市场突发性的逼空行情到来而使个股盘中主力为应急而使用此招的案例举证

在1999年“5·19”行情期间，由于行情的到来较为突然，因而使不少个股的盘中主力均是匆忙应对，并且为了在有效时间内获得一定的筹码，不得不顺势采取了非常的做盘技法。以沪市个股上海贝岭（600171）为例，该股在6月3日开盘不到5分钟，股价即封住了涨停板价位，此后不久又撤单打开涨停板，但成交价却始终维持在18.45元以上，并

✽ 附图2－27：1999年5月19日至7月2日沪市个股上海贝岭（600171）的日K线图

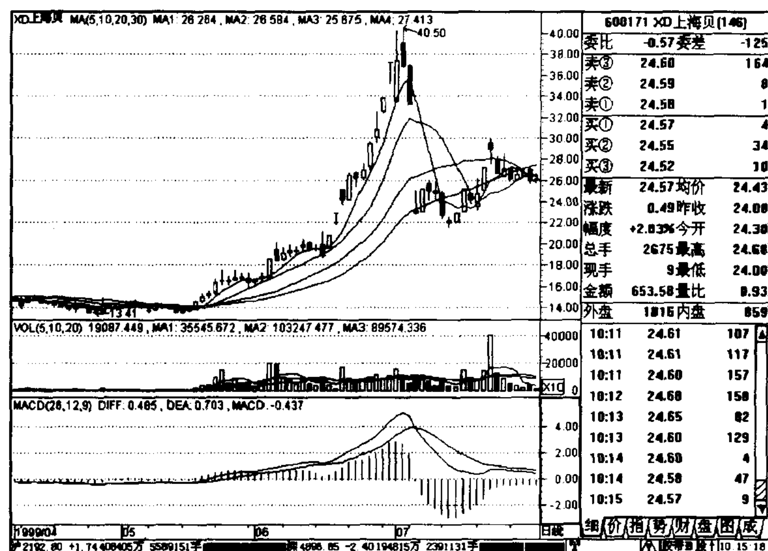


图2－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且成交价还不时碰触到涨停板位置。从当日的分时图来看，股价全天拉出的形状有如一道锯齿，直观上给一些技术派人士造成股价疲弱乏力、盘中主力不强，从而采取落袋为安的做盘思路。随即，该股主力再通过一周时间的弱势诱空之后，方才正式发力拉升，并使股价在极短的时间里，就实现了翻倍的强劲升势。

❀ 附图 2－28：1999 年 5 月 19 日至 7 月 2 日上证综指日 K 线图

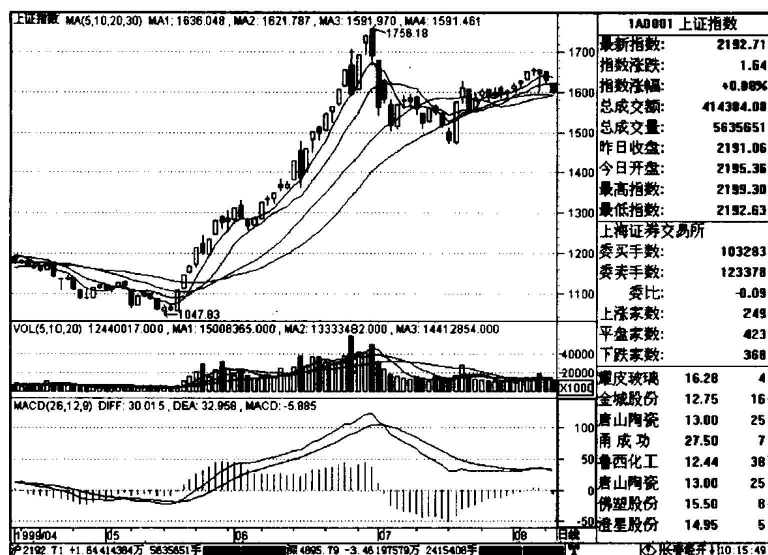


图 2－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10 愚公移山

10.1 招式诠释

作为一只强庄个股，由于流通盘的大小和股价的高低不同，常常会导致盘中主力在做盘时所运用的操作技巧不同。具体地说，历史上的强庄主力在运作宏盛科技、联华合纤、深天地、泰山旅游等小盘股时，完全可以一气呵成连续拉出多个涨停板；而在运作深发展、四川长虹、金路集团、泰山石油等中大盘股时，却总是进二退一缓步推动股价向上拓展。业内人士都有这种经验，即小盘股的技术形态一走好，后市就很容易下跌，而大盘股的技术形态一走好，后市就很容易持续惯性上冲。本招内容所提及的，也就是指如何应对趋势走多的中大盘股，因为这些个股的盘中主力一旦入驻，就不会轻易撤出，当然，也是不容易撤出。这种庄股虽然在短线升幅都不会太明显，但趋势升幅却往往会大得惊人，因此对于一般投资者而言，若能较好地把握住这些慢牛长庄个股的话，投资收益自会异常丰硕。

10.2 适用前提

☺大盘走势

大盘指数越是处于低位，这种个股转势的准确度就会越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高。从历史经验来看，在一轮大牛市行情启动的过程中，只有能在大盘转势初期即领先稳步抬高价值中枢的个股，中长期走牛的概率才会比较大。在1996年至1997年的大牛市行情中，深发展、四川长虹等大盘股在起步走强之初，都是在大盘尚处于低位的时候。在2000年的大牛市行情中，泰山石油、金路集团等中大盘股的转势逼空，其最初也是与股指同步转势的。凡是在股指创出年度峰值之后，原则上已经不宜再使用此招，因为在这种市态之下，绝大多数个股都可以获得人气买盘的跟风做多，从而使股价在走势上易呈现多头形态，但由于此类个股的盘中通常缺乏实力主庄调控走势，因此一旦大势风吹草动，技术面呈现出走坏迹象，股价就会很容易破位下挫，兵败如山倒。

☺个股走势

⊙只有流通盘偏向于大盘的个股，才能使用此招。在具体的走势上，股价的上扬趋势须明显强于同期股指。至于相应个股的转势起点，不能滞后于大盘，凡是在大盘走出一波行情之后方见底转势的个股，原则上都不宜适用此招，因为在任何一轮牛市行情的中后期阶段，许多个股都会在人气盘的推动下向上走出多头行情，但这种行情的性质往往是散户行情，缺乏走出独立行情的实质基础，随时都有可能变盘向下，从而使跟风买盘常常被套。

⊙越是在底部的沉迷时间久远，那么在转势之后向上拓展的空间就会越大。当然，导致个股在底部沉迷的因素也会不一，例如深发展与四川长虹在1996年之前的较长期低迷，主要是受累于当时的大势；而泰山旅游、金路集团在2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年之前的较长期低迷，却主要是受累于自身的不少被动因素。一般而言，作为一只中大盘股在真正发力成为大牛庄股之前，在低位盘整的时间至少不能低于一年，因为只有如此，才能确保有意入驻的主力机构从容建仓，长线运作。

10.3 操作技法

☺大盘研究

⊙一旦大盘指数在年线下方区域运行的过程中出现企稳迹象，并且短期均线已经开始向上并呈现出了多头形态时，即可对同期见底并呈现转势形态的中大盘股给予较好关注。尤其是对于那些在大盘转势之前就已经成功构筑出了底部的个股，务须加倍重视。

⊙在大盘指数已经创出年度峰值之后，原则上已不宜再度使用此招。当然，这里所指的对象主要是那些滞后于大盘见底的个股，而对于持续强于大势的个股，则不受此项的约束。

☺个股研究

⊙锁量是此类个股的一种盘面表现。当然，这里所指的锁量只是一个趋势，而并非指单日。例如过去不少大盘长庄股的运作，成交量在低位时总是保持较低水平，但期间的单日成交量水平却也有较高的相应案例。

⊙抗跌是此类个股的另一种盘面表现；每当市场出现短期的或单日的调整回落时，此类个股通常都会呈现出较强的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

抗跌性，这种抗跌性一方面是指该股的同期跌幅会远小于股指，另一方面是指该股在顺势跌落之后，只要大盘走势企稳，就会很快升势重拾并将股价马上抽回。

⊙在具体的操作上，主要视相应个股与同期股指的强弱表现来决定是否买入。对于提前大盘转势的个股，只要其在相应底部的盘整时间转长，期间的累计换手相对充分，即可果断杀人，并且一旦持有，就须坚持中线持仓的原则。

10.4 特别注意

☺大盘风险防范

⊙在大盘股指未进入年线下方区域之前，原则上不宜考虑此招的使用，因为牛市末期的补涨行情，通常都有极强的风险性；而且即使股价已经有了充分回落，也要对后期利空给予充分考虑。

⊙在大盘股指创出年度峰值之后,原则上也不宜考虑此招的使用,因为对于因跟风盘而导致股价走势呈现多头形态的个股案例,多数是容易变盘的,稍有不慎就会遭遇重套。

☺个股风险防范

⊙凡是滞后于大盘在底部转势向上的个股，一般都不宜使用此招，因为越是强庄大盘股，就越有可能会在一轮大牛市行情初期提前启动，从而起到龙头股风向标的作用；而对滞后于大盘见底转势的个股，通常是盘中主力不强或准备不充分的一个标志，后市行情一般难以走远，盘中主力也大都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只会采取波段套利。

⊙凡是股价在相对高位出现连续多天巨量成交的话，一般都是行情见顶的一个信号，此时应该果断平仓，坚决套现离场。历来都是如此，有关个股的利好传闻会在这一阶段接连不断地见诸媒体，广大中小散户追仓买进的热情也呈现出空前高涨之势。凡是在历史高位曾经买进过四川长虹、深发展等个股的老股民，对这种盘面表现和市态特征都应该是记忆犹新的，并势必还会时刻警醒。

10.5 案例举证

☺龙头指标股的逆势反转案例

在1996年12月12日之后的几个交易日，深沪两市大盘曾因受制于当时政策做空的原因，从而出现急速回落。12月16日，两市个股几乎全部是以跌停板开盘，至收市时，除出沪市的胶带股份，永生股份、海鸟电子、东大阿派这4只股票外，其他所有个股均以跌停报收。17日，两市大盘及个股继续先日走势，其中绝大多数个股在当天的分时走势图是一条水平直线。18日，两市大盘在管理层谈话并指出长线多头预期的刺激下，终于出现反弹，在个股深发展、四川长虹的率领之下，大部分个股在尾市收成了红盘。19日，深发展的成交量放大至5729万股，主力介入迹象十分明显。1997年元月21日，深发展正式启动行情，并引领整个深市向上突破。至5月中旬，深发展在期间的走势，实质也就是当时深市大盘同期走势的一个具体体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✱ 附图2－29：1996年12月12日至1997年5月20日深市成指日线图

图2－29

✱ 附图2－30：1996年12月12日至1997年5月20日个股深发展的日线图

图2－30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一般中大盘股的顺势反转案例

在1999年12月末至2000年10月31日期间，深沪股市的A股走出了一轮波澜壮阔的行情，其中做为顺势启动行情的中大盘股来说，以泰山石油（0554）、金路集团（0510）为代表的个股也均走出了经典性的长强庄股行情。以泰山石油为例，该股见底转势的时间是在1999年12月23日前后，与同期大盘相较属提前见底，此后震荡扬升，虽然短期走势一直未曾逼空，但趋势性涨度却一度大得惊人，并且在此后大盘的每一次宽幅震荡中，均呈现出了较强的抗跌性。该股股价从1999年12月末期的4元左右起步，至2000年10月末期的22元左右见顶，期间升幅超过450%。

附图2－31：1999年12月20日至2000年10月31日期间深市综指的日K线图

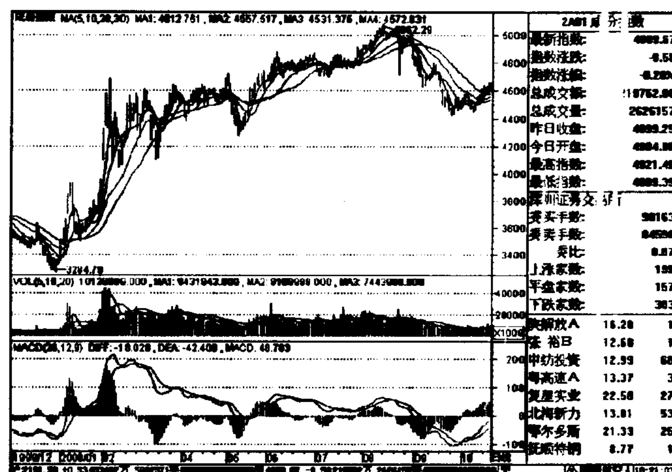


图2－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附图 2－32：1999 年 12 月 20 日至 2000 年 10 月 31 日期间深个股泰山石油（0554）的日 K 线图

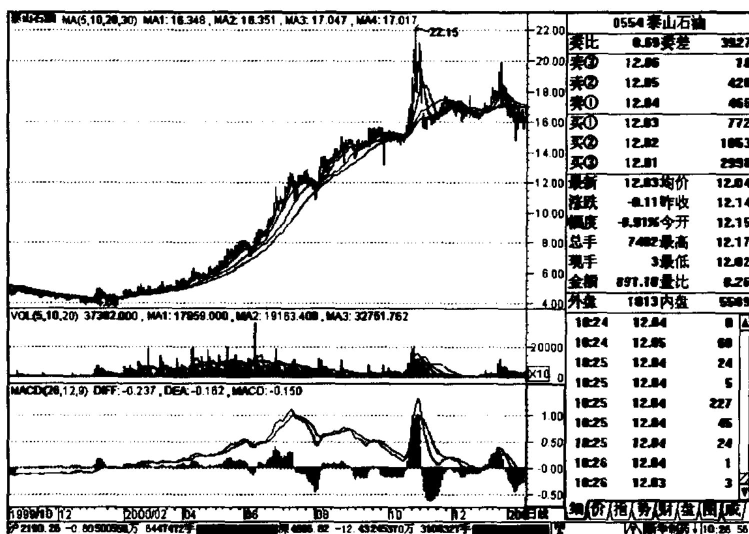


图 2－32

11 女娲补天

11.1 招式诠释

对于填权个股的炒作，历来就甚受业内套利高手的重视。在历史上的任何一个大牛市行情中，个股的填权行情都曾经有过惊人的表现，尤其是在 2000 年的上半年期间，以东方电子、四川湖山等为代表的个股，更是一路狂飙、疯狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

劲升。当然，对于此招的具体使用，还务必坚持必要的操作原则，其中既有对大势的要求，也有对个股的要求。由于任何一个市场主力在发力做多之前，其盘中的具体动作手法一般都会在盘面上有所体现，因此我们在使用此招的时候，务必要在这个层面上做足功课。

11.2　适用前提

一般来说，填权个股的行情能否确立，关键是看大盘在前期的有效区间内能否启动一轮中级以上行情做铺垫。因为只有如此，相应股才有可能会真正获得主力资金的介入。为什么市场在 1999 年“5·19”行情期间少有个股能启动大幅度的填权行情，原因就在于此前的市场一直表现疲弱，主力资金一般都未能提前介入；而在 2000 年的“2·14”行情前后，之所以会有不少个股能够展开十分强劲的填权行情，原因就是有不少主力资金已提前介入相应个股，并在大盘转势的前提下很自然地顺势把股价拉起，从而达到套现获利的目的。因此在使用此招之前，大盘在此前年内必须有一轮强势行情启动，而且该轮行情还必须是从市场历经一轮较长期的低迷之后，方才见底转势。否则，在使用此招的时候，务必格外谨慎，以防掉入盘中主力假填权真出货的多头陷阱之中。

☺个股走势

⊙对于在除权之前能较长期持续强势，并且与同期大盘走势背驰的个股，一般以次新中小盘个股居多；当然，有时一些题材庄股也会有如此表现。对于此类个股，必须满足以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下三个条件，即：

⊙在与大盘背驰走强的过程中，必须呈现出明确的趋势特征；但在趋势性走强过程中，成交量必须保持较低水平，单日股价升幅也不宜有夸张性的表现，即股价不能有涨停板K线拉出。

⊙凡是每10股送转比例低于5股的，一般来说其行情走势将不归属于填权性质，而只宜继续使用一般庄股，因此在操作上须有所区别。

⊙在个股除权初期，成交量须继续保持较低水平。当然，如果是在顺势拉升中有所放量的话，则另当别论。

⊙对于在除权前后一直与大盘保持同一趋势的个股，其具体走势也必须符合以下三条件，即：

——该股除权时间必须是在大盘中期弱势确立之后，并且在除权前后的成交量必须保持较低水平，股价起落与大盘须保持趋势性的一致。

——该股基本面的潜质必须保持十分优秀，其成长性必须跟得上同期股本的扩张速度。

——该股股价在除权之前的年度峰值区域，必须有一道年度最大成交量群的存在，因为只有如此，才能研判出该股在前期是否真正有主力资金介入。

11.3 操作技法

☺大盘研究

由于填权行情一般只有在大牛市行情中方才得以充分展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开，因此在使用此招的时候，必须充分考虑到大势的同期表现。如果股指能够在历经较长期的底部盘整之后再转势逼空走出一轮中级以上行情的话，那么股价一旦出现二次回落走势，即可对相应大比例除权个股给予密切关注。

☺个股研究

⊙对于前期一直逆势走强的个股,在除权之后只要继续锁量,那么一旦大盘从年线下方转势向上,即可果断跟进。

⊙对于前期与大盘起落保持同一趋势的个股,只要在大盘见底转势之初能持续放量上攻,即可顺势介入,中线持仓。

⊙同时必须指出的，由于能够与大盘走势相逆并持续上攻的个股，通常都只有一些中小盘个股，甚至只有小盘袖珍股方可为之，因此在介入此类个股的时候，只可以用少量资金顺势参与，而千万不能重仓介入，否则易进难出，极易遭遇被动。但对于在前期能与大盘起落保持同一趋势的个股，而且是一些中大盘个股的话，那么盘中主力的控筹能力一般是不会弱的，因此在入货的时候，大都可以适度重仓。

11.4 特别注意

☺大盘风险防范

⊙尽管在平衡市态中也有个股成功走出填权行情的案例，但终究为数甚少；并且即使填满了权，可整体升幅也依旧不大。更何况多数个股的盘中主力大都是以通过填权走势来实现诱多出货的目的，并使不少投资者都曾在此上当被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

套。因此，为了有效控制风险，笔者认为在缺乏大牛市行情背景的前提下，一般都不宜轻易入市去跟风做填权行情。

⊙由于有可能启动填权行情的个股大都早已有主力资金在盘中主持行情起落，因此在一轮大牛市行情启动的过程中，此类个股通常会率先启动并走出盘局。凡是在大盘股指创出年度峰值之后，填权个股的行情一般也就很难再有成功案例出现了。因此在操作的过程中，一般都只宜在行情启动的初期顺势跟进，而断然不能在行情充分展开之后再跟风追进，否则，风险多多，历来如斯。

☺个股风险防范

凡是在大牛市之中能够展开急升填权行情的个股，盘中主力通常都会火箭式地疯狂拉升、一步到位，并在拉升到理想高位之后，再横盘从容放货；当然，到了末期的时候，盘中主力往往会采取不限价的出局方式迅即套现离场，从而使所有跟进准备搏取短差的买盘全部套牢。因此在操作此类个股的时候，必须坚决执行有效的买卖原则，即买入的时候必须是股价尚处低位时的转势之初，而一旦股价上攻乏力呈现出了明确头部形态的时候，持仓盘即须果断沽出，坚决离场。

11.5 案例举证

☺除权前后一直逆势走强的个股案例

在 1999 年 7 月至 12 月下旬期间，深沪两市股指双双出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现中期单边回落的走势，上证综指从 1756 点见顶回落后，直至 1340 点左右方才见底企稳。但对于期间的深市小盘股四川湖山（0801）来说，却在此期间走出了一轮完全逆势的强攻行情，并且在实施送配除权之后，股价于 2000 年初期的牛市中，更是火箭似地逼空上冲，股价从当初的 18 元左右起步，至 2000 年 2 月 18 日创下 79 元的历史新高后见顶回落，其间的升幅之巨确实罕见。

❀ 附图 2－33：1999 年 6 月 30 日至 2000 年 2 月 18 日期间深综指日 K 线图

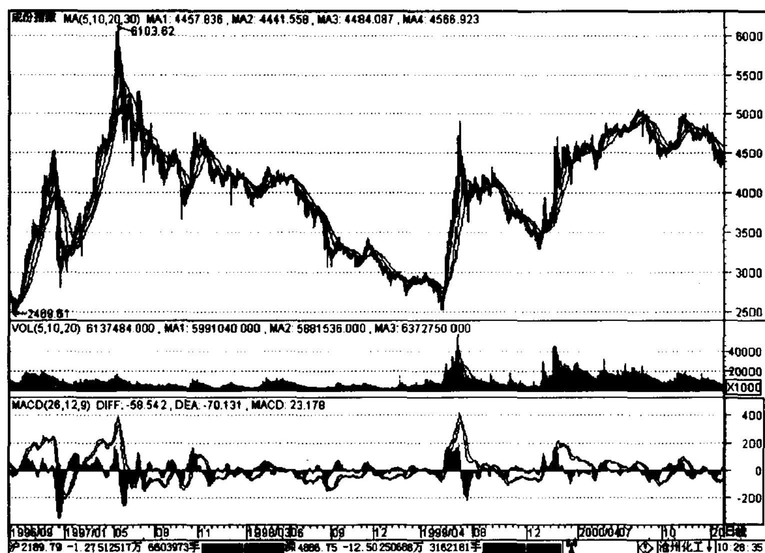


图 3－33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附图 2－34：1999 年 6 月 30 日至 2000 年 2 月 18 日期间深市个股四川湖山（0801）日 K 线图

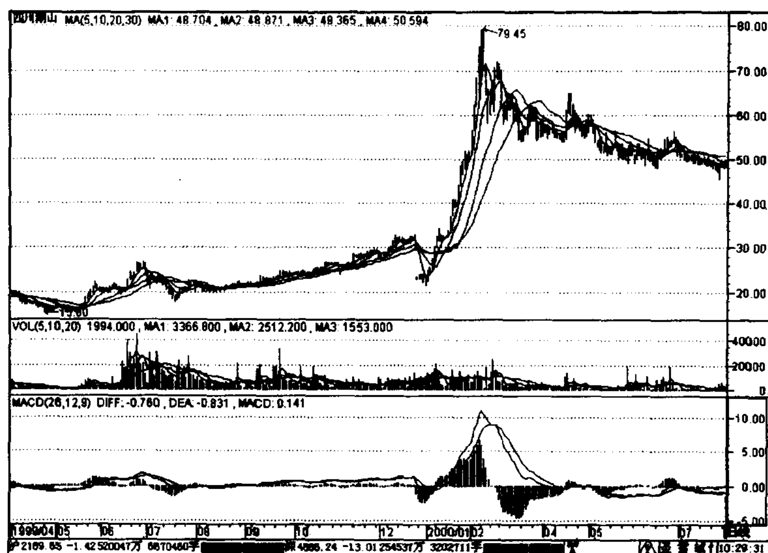


图 3－34

☺除权前后股价随大盘起落保持同一趋势的个股案例

1999 年 10 月 11 日，深市个股东方电子实施了 10 送 6 转赠 4 的送配除权。在除权之前，该股顺势走低，但成交量却持续保持较低水平。在除权之后，该股依旧锁量，行情起落完全顺势而为。但从 12 月 27 日开始，在该股内部职工股上市的同一日，盘中主力加大了吸货的力度，并且顺承大盘的见底企稳，正式发力上攻。股价从 14.50 元左右转势扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

升，前后仅仅一个月左右的时间，就创出了除权之后45元的峰值。与同期大盘的走势来看，该股虽然在大盘企稳的同时方才启动行情的，但具体走势，却远远强过了同期大盘。

✱ 附图2-35：1999年8月1日至2000年2月17日的深市综指日K线图

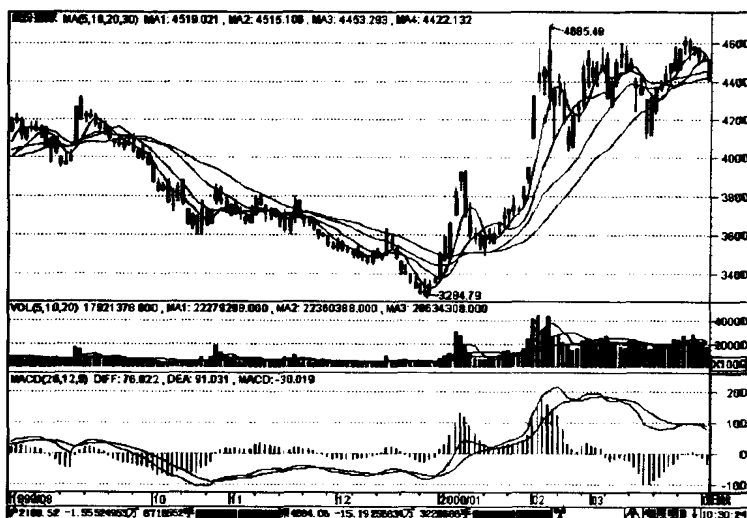


图2-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✲ 附图 2－36：1999 年 8 月 1 日至 2000 年 2 月 17 日深市个股东方电子的日 K 线图

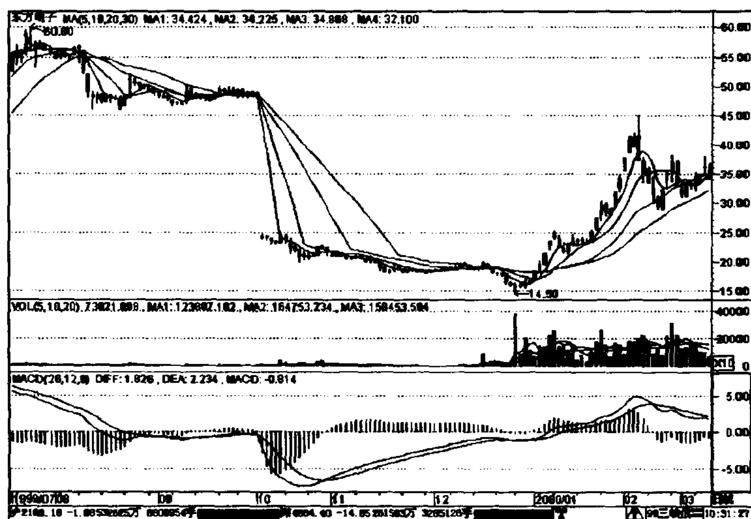


图 2－36

12 隔山打牛

12.1 招试诠释

“先有量，后有价”，这是业内人士的股市常用语言之一。尤其对于从放量到锁量，然后再从锁量到放量使量价二次突破的个股，通常都会引起职业套利高手的及时关注，甚至有些机构还会派专人对此适时盯盘。类似于上海梅林、青

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

鸟华光、数码网码、ST港粤等在2000年曾经一度牛气冲天的个股，事实上早在1999年的“5·19”行情期间就都出现过连续性的巨量成交。一般来说，如果某只个股在相对低位有连续多天出现巨量成交，而同期股价的涨幅却并不明显的话，那么往往都可确认是主力资金入庄的一个有效信号。当然，在这个低位巨量成交的过程中，相应个股的基本面还务必处于一个真空状态，即这期间无任何可影响到股价走势的公告或信息发出。此招的方法是比较简单的，但效果却往往大得惊人。

12.2 适用前提

☺大盘走势

在具有投机色彩的任何一个市场中，最重要的因素当首推资金面。无论是历史，或是现在，以至于未来，任何有关于市场分析的理论，一旦面对资金面时，往往都会变得苍白无力。中国股市每一轮行情的启动，几乎无不是因为场外资金的入市做多所致，以至于对呈现出绝对弱势的技术指标，被完全地绝对地修复了过来；而每一轮大牛市行情的见顶终结，也无不是由于资金面的松动和撤离所致，以至于单凭技术分析而坚持死多的人，几乎无一不被高位套牢。就本招的适用前提而言，由于考虑到的主要是资金面因素，因此对大盘的走势前提可稍为放宽尺寸；当然，在考虑入市的时机时，也还是要考虑到顺势原则的。

☺个股走势

⊙在股价于相对低位处放出量群之前，该股必须较长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

地在底部盘桓，或是历经了较长期的单边跌势；凡是在此前年内有过疯狂炒作历史的个股，一般都不宜使用此招，以防掉入主力诱多弃庄的陷阱之中。

⊙在该股放出连量群的过程中，其天价很有必要创出年度峰值，但整体升幅却须控制在 1 倍以内，因为只有如此，才可一方面看出盘中主力入货的果敢程度，另一方面也可看出盘中主力压盘入货的有效力度。

⊙在该股放出巨量群期间，其基本面须保持真空状态，即股价异动的直接原因坚决不能是来自于上市公司的任何公告信息，否则，对这种量价宽幅异动的实质，则只可视之为陷阱，而不宜视为机会。当然，对于在股价异动之后上市公司所发出的风险警示性公告，则可区别对待。

12.3 操作技法

☺大盘研究

主力机构对于进庄入货来说，通常是不会过分考虑要顺承大盘走势的，而是往往有其独立性的一面。但对于在具体运作行情的时候，却务必会充分考虑到大势的配合。对于一般中小投资者而言，一旦发现大盘股指在年线下方出现企稳，即须对相应个股给予高度关注，并且只要大盘均线呈现多头排列，或该股向上呈现突破迹象，就可以果断介入，重仓持有。

☺个股研究

⊙越是当大盘处于疲弱市态时有巨量群放出的个股，其准确度往往会更高。1999 年期间的西安民生（0564），2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年期间的北满特钢（600853），就是其中的两个典型例证。

⊙只要大盘能在有效低位见底转势，即可对相应个股果断买进，并且还可以根据不同个股的具体强弱表现，从中选出最为有望成为领涨龙头的个股重仓杀入。例如在 2000 年中，最先转呈强势的个股是上海梅林，然后依次是青鸟华光、ST 港澳；其间若能从强到弱依序择股进出的话，还可在短期之内就实现收益最大化的投资操作。

⊙由于此类个股的行情展开通常是一步到位的，即主力拉升时会在盘面上显得异常干脆利落，因此在顺势跟进之后，也没有必要长线死捂，而应该见好就收，落袋为安。

12.4　特别注意

☺大盘风险防范

凡是个股在相对低位连续多天出现巨量成交之后，相应大盘股指务必有一个回落整固的过程，只有如此才能使盘中主力可以有效实现顺势锁量和打低洗盘的目的。否则，相应个股在首次连续放出巨量之后，由于受大势的影响，盘中主力虽然一般都会为了顺势做盘而随波拉抬股价，但是二次放量的目的往往不是为启动行情，而是为了套现出货。

☺个股风险防范

⊙如果个股在相对低位异动并放出巨量只是基于基本面有重大利好或利空公告发布的话，那么这种盘面上表现出的异动往往有较大的不可确定性，其中有可能是主力介入，也有可能是盘中弃庄。对于此类个股，为了有效控制风险，一般投资者都只宜采取观望或放弃的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙相应个股在相对低位连续释放巨量的同时，其股价必须保持有效的扬升趋势，甚至还须有单日涨停板 K 线的拉出。只有如此，才能真正确认该股是主动性的买盘在大胆介入。从历史经验来看，凡是连续多天放量下挫的个股，不管其股价处于何种位置，不管其前期所构筑的底部如何夯实，都不可轻易介入。因为任何个股一旦出现放量下挫态势，通常都是基本面有重大利空潜在的一个信号。当然，在 1998 年后期的亿安科技走势则有所不同，但就整体而言这种概率实在是太小了，投资者不能因为这个极为稀罕的案例而改变自己正确的操作理念。

⊙此类个股在正式启动行情的时候，盘中主力往往都是顺势做盘的，因此在具体操作的时候，极有必要对同期的大盘走势做出仔细研究。但是，从最近两年的个股案例来看，其主升行情的展开也是极为迅即的，并且在快速拉升之后一般在顶部滞涨的时间不会长久，因此一旦股价呈现滞涨态势，持仓盘就必须果断出局，不可死守长捂。

12.5 案例举证

☺股指处于相对低位时连续多天逆势巨量成交的个股案例举证

在 1999 年元月 20 日至 3 月 20 日期间，当时两市大盘均处于相对低位，K 线状态也一度呈现出在破位下挫的迹象，市场人气比较低迷，上攻动能明显不足。然而也就是在这个阶段，深市个股西安民生（0564）却提前见底转势，并且在短线急速上攻的同时，连续出现了巨量成交。从 4 月份开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

始，该股顺势锁量打低，在进一步完成洗盘和震仓工作之后，终于在经典的“5·19”行情中表现出震撼人心的强牛升势，连续6天报收涨停板，并带动整个医药板块联袂走强，将该轮大牛市行情全面引向深化。

❀ 附图2－37：1999年元月20日至6月29日期间深市个股西安民生的日K线图

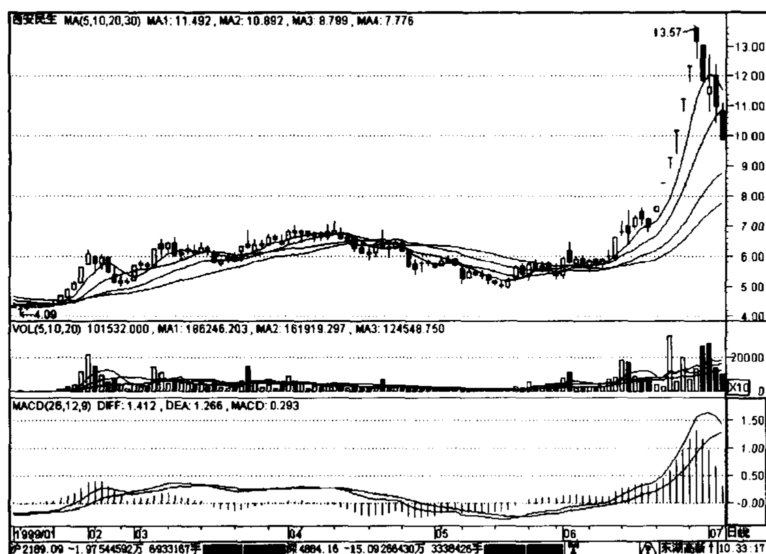


图 2－37

**股指处于相对高位时连续多天顺势巨量成交的个股案例举证**

在1999年的“5·19”行情期间，沪市个股上海梅林的走势虽然也一度逼空，但整个升幅却并不显著，并且在正式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

启动主升行情时，与同期大盘相较要显得滞后。不过，值得投资者注意的是，该股在当时却连续多天出现巨量成交，而且主动性买盘显得相当集中，从当时盘面的异动情况分析来看，有较为明确的强庄介入迹象。该股此后顺势走低，但成交量却急骤地萎缩下来，从而进一步暗示出已有主力在锁仓做盘。从1999年11月15日开始，该股较大盘提前转势，此后股价一路稳步抬升，并带动整个网络股板块，异军突起，以极其罕见的逼空做盘手法，拉开了2000年中国股市长牛市态的序幕。

❀ 附图2－38：1999年元月20日至6月29日期间深市综指日K线图

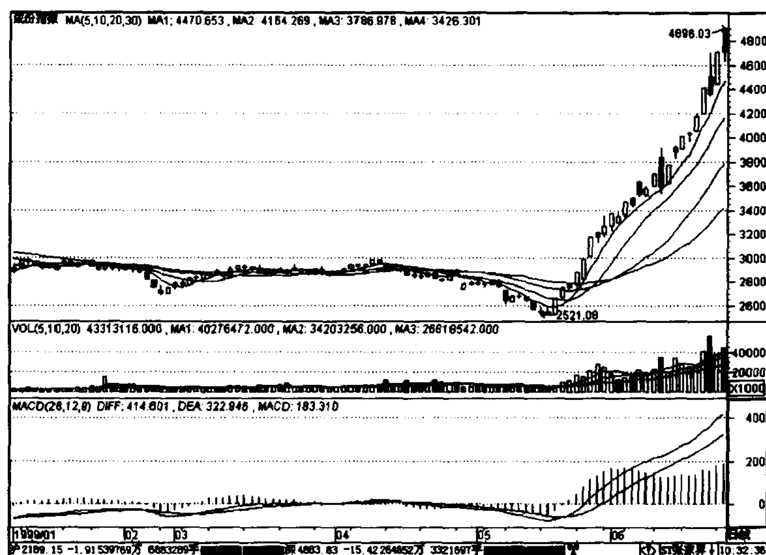


图2－38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 2－39：1999 年 5 月 19 日至 2000 年 2 月 17 日上综指日 K 线图

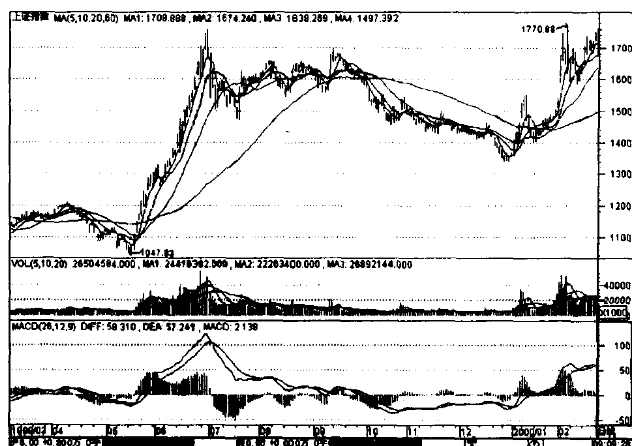


图 2－39

❀ 附图 2－40：1999 年 5 月 19 日至 2000 年 2 月 17 日沪市个股上海梅林的日 K 线图

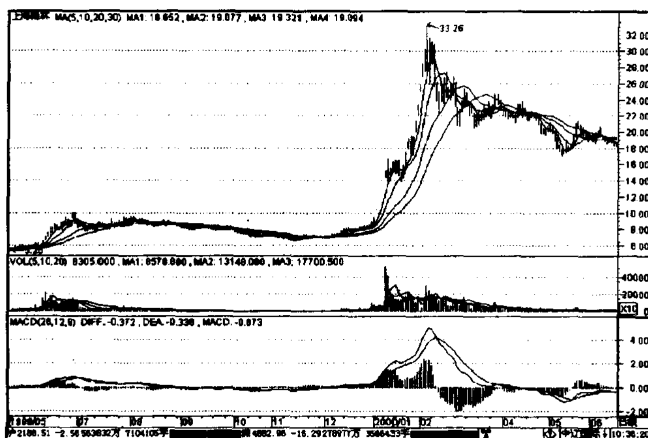


图 2－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13 真心英雄

13.1 招式诠释

⊙对于一个能够持续保持绩优高速成长的上市公司来说，其二级市场的股价自然会始终获得市场主力的长期关照，这从东方电子（0682）、东阿阿胶（0423）、湖南海利（600731）等个股的历史走势来看，即可充分领略到其中的精妙之处。因此对于能够精于基本面分析的投资者来说，使用此招的意义无疑特别重大。尤其值得重视的是，此类个股的行情不仅会长期走牛，而且由于其股本一般不会太小，因此不仅适宜于一般中小资金介入，而且对机构资金来说，也有较强的入市获利机会。

13.2 适用前提

☺大盘走势

一旦大盘股指跌破年线，主力资金及一般机构资金就会开始对此类个股一路低吸，并且不会顾虑到大盘的后市表现。当然，如果大盘指数是从历史高位壁削似地急挫，则宜以股指沾破年线后，短期均线呈现出企稳走强迹象的时候，方可确认为入市时机。而就中小散户而言，由于不必考虑到战略性建仓，因此入市时机的把握将会相对灵活，通常都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以见股指从年线下方逼空反转为短线入市套利的时机。

个股走势

⊙该股在此前年内必须要有送配记录，并且其股本的扩张速度要与其企业的盈利能力保持同步增长。成长性不仅要表现在有关财务数据上，而且其所在的行业还必须具备广阔的成长前景及该公司在同行业中具有独立明显的优势潜质。

⊙该股在过去每次大盘走弱的时候，能够呈现出较强的抗跌性能；而在每次大盘走强的时候，能够较快地触底转势率先扬升。从盘面上看，该股在趋势上务必较长期的强于大盘。

⊙该股在每一次除权之后,成交量均有必要保持较低的水平状态,盘中主力长期锁仓和打低加码增仓的迹象,要较一般个股明显,但在具体的每一波走势上,该股在整体上虽然要强于大盘,但在运行趋势上须与同期大盘保持一致。

13.3 操作技法

大盘走势

⊙对于机构大户资金而言，只要大盘指数沽穿年线，即可果断坚决地入市吸纳，并且不必担忧后市大盘的具体走向。对于中小散户而言，一旦大盘股指能从年线下方逼空反转，即可放胆入市，短线套利成功的概率将会非常之大。

个股研究

⊙准确地研究和预测出相应个股在未来的财务数据和成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

长潜质，是入市成功介入此类个股的一个基础条件；该股不仅在过去要有优异的经营业绩和成长性体现，而且关键是在未来还能持续保持高速成长。因为只有如此，所介入的个股在未来的行情中，才能吸引到足够的买盘资金来有效推动股价扬升。

⊙凡是在除权之后出现连续巨量成交的个股，一般来说盘中可能已经出现变化。因此在具体的操作上，务必对该股未来财务预期和相应成长性的预期重新进行调整，只有在确定该股基本面无忧的情况下才能考虑介入该股。

⊙只要大盘股指回落调整到了年线下方，无论是机构或是散户，都可开始考虑从容入市建仓并持股待涨。因为此招的适用对象是基本面潜质非常优秀的个股，因此只要介入的买点位置不是太高，后市一旦大盘触底转势，持仓者就可很容易地获得厚利。

⊙对于此类个股的具体操作，务必坚持好长线持仓的原则。因为对于一个能够持续高速成长的上市公司来说，黄金季节不可能只有一年半载，而往往能够一度保持数年。像美国股市的微软、可口可乐，以及国内股市的东方电子、东大阿派等个股，都曾经走出过经久数年的长年行情。因此在操作此类个股的时候，只有在确信其基本面已经出现发展受阻的确切信号之后，才可全线清仓，离场出局，否则，就应该长期持仓不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13.4 特别注意

☺大盘风险防范

由于此招使用的对象与其他有较大不同，因此对于长期而言，宏观上不存在太大的市场风险，美国投资大师巴菲特先生在持股后为何素来不会过多理会大盘走势，原因就是如此。但是，为了实现投资收益的最大化，也就有必要考虑到相应个股与同期大势的联动性，即越是在大盘处于低位的时候介入，短线获利的概率就会越大；而当大盘在相对高位呈现疲弱迹象的时候果断减磅，也往往可以获得较为理想的波段差利。

☺个股风险防范

⊙凡是在除权前后出现放量滞涨态势的个股，在未弄清楚其基本面情况之前，一般不宜贸然介入，以防掉入陷阱遭遇套牢。尤其值得注意的是，此类个股的盘中主力一旦弃庄出逃，那么其基本面必然有不妙的因素存在，后期股价的运行趋势也很自然地会向下滑落。历史上的四川长虹和深发展，在 1997 年见顶之后的走势，即是一个例证。

⊙除了对技术面分析之外，还务必对其有关财务报表资料时刻进行仔细研究，一旦发现企业的盈利水平、市场份额、成长前景等因素出现较明显的疲态特征，即须考虑对该股是减持或是全线撤退。任何一个企业都是如此，既有高速成长的时期，也有没落衰老的时期，一旦步入暮途，其股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的运行趋势就必然会往下运行。如果对此类个股不能在由盛转弱初期即果断出局的话，则势必会有遭遇长线套牢的风险。

13.5 案例举证

电子行业中高速成长的个股案例举证

深市个股东方电子（0682）自1997年元月21日上市以来，由于企业的高速成长和股本的高速扩张，从而使长线持有该股的投资者获得了十分惊人的投资收益。股价每一次除权后留下的巨大的缺口，都能在较短的时间内就获得完全修复。

✱ 附图2－41：1998年3月至2000年2月期间东方电子（0682）含除权缺口的日K线图

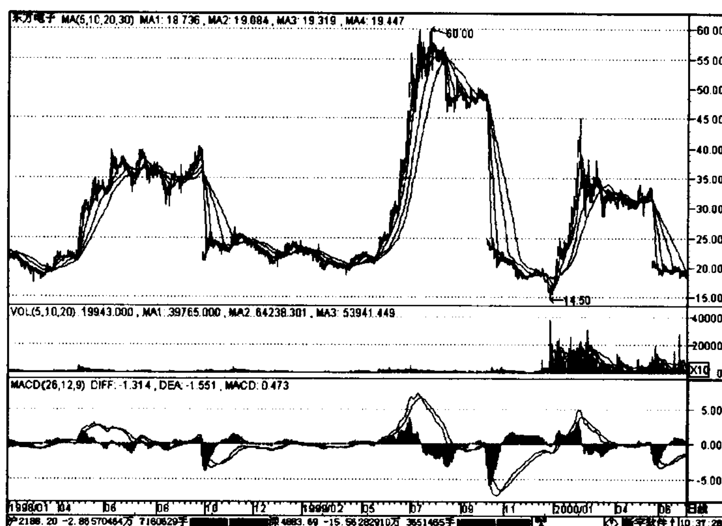


图2－41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－42：1998 年 3 月至 2000 年 2 月期间东方电子（0682）全部复权的日 K 线图

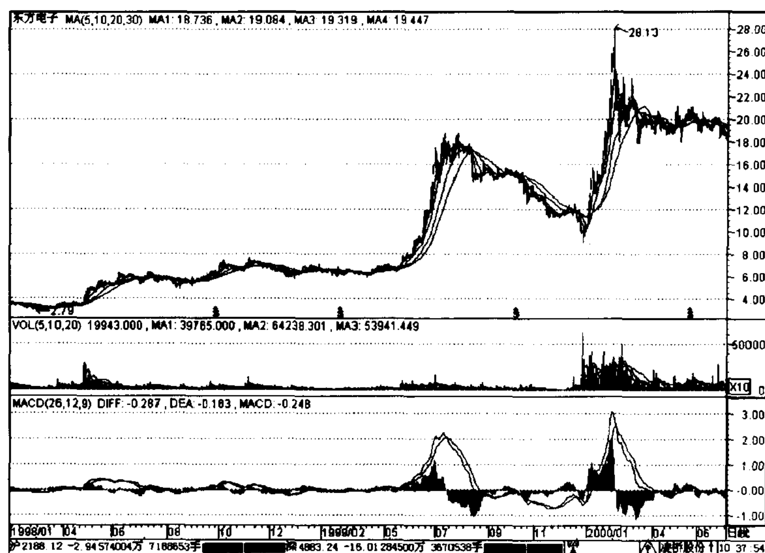


图 2－42

☺化工行业中高速成长的个股案例举证

沪市个股湖南海利（600731）作为化工行业的优秀上市公司之一，自 1996 年 8 月上市以来，先后进行了 6 次送配除权，但在每次除权之后，股价走势却一直呈现出稳中有升的态势，并且每一次都基本上完成了填权行情。尤其是在 2000 年的行情走势中，该股不仅是整个化工板块中的靓丽明星股之一，而且也是整个湘股板块中的重要领涨代表。

✻ 附图 2－43：1996 年 9 月至 2000 年 8 月期间湖南海利（600731）含除权缺口的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

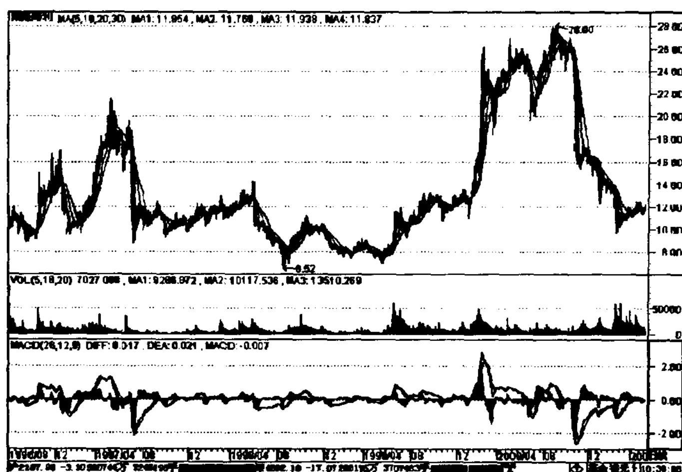


图 2－43

❀ 附图 2－44：1996 年 9 月至 2000 年 8 月期间湖南海利（600731）全部复权的日 K 线图

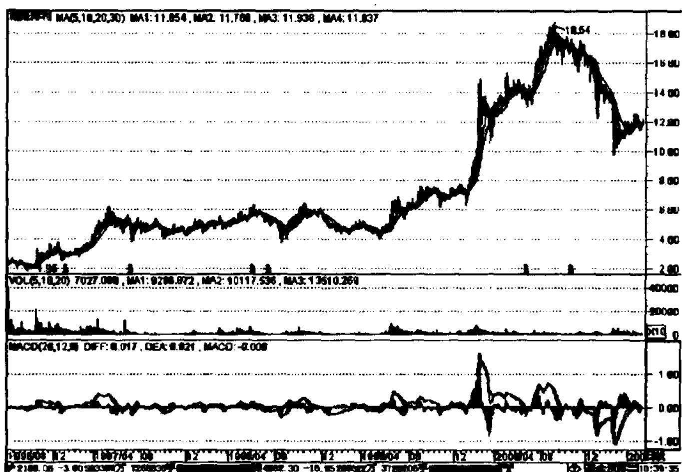


图 2－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

😊能源板块中高速成长的个股案例举证

深市个股粤电力（0539）自1993年上市至今，几乎每年都有红利分配，据有关资料显示，该股是深沪两市10年来送现金最多的上市公司。如果按照2001年初的总股本和A股市价计算的总流通市值，该股已经达到300个亿左右，超过了过去深市的龙头老大深发展，成为了名副其实的深市第一大蓝筹股。

❀ 附图2－45：1996年8月至2000年8月期间粤电力A（0539）含除权缺口的日K线图

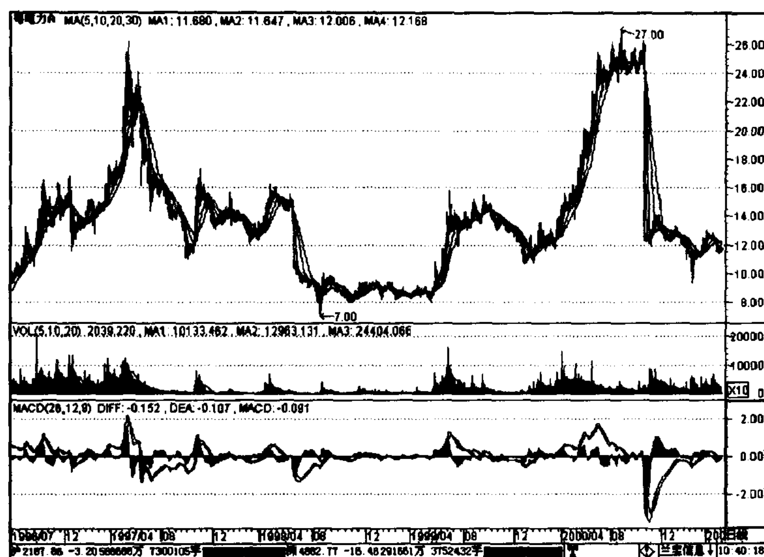


图2－45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－46：1996 年 8 月至 2000 年 8 月期间粤电力 A（0539）全部复权的日 K 线图

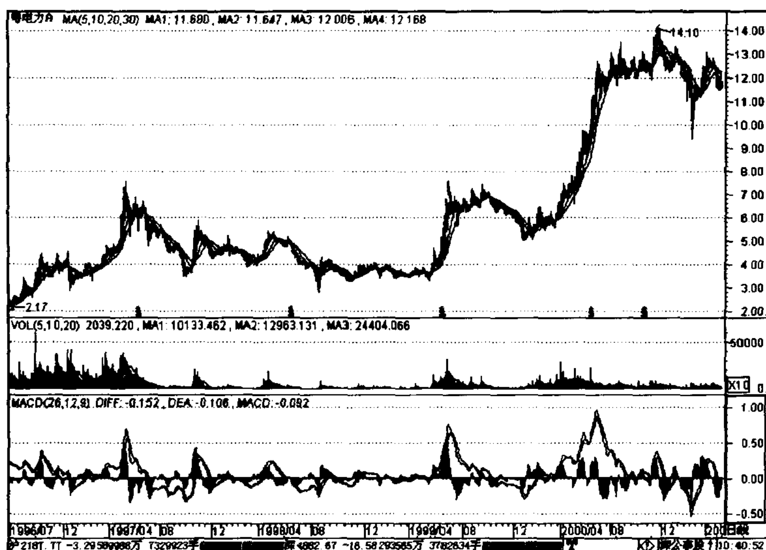


图 2－46

14 潜龙在渊

14.1 招式诠释

在国内股市里，自从 1998 年中期有了“ST”这个名称以来，市场上下就不时地涌现出与此概念相关的狂劲黑马。从 ST 吉诺尔（0669）在 1998 年后期的逼空转势开始，该板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



块一直让不少套利高手获利甚丰，甚至激动不已。曾记得在2000年4月前后，有一位大户要求我给他做一个投资组合，我当时却只给他提了一个建议，那就是建议他从ST个股中选出价位最低的10只个股，然后将200万资金平均分配这10只个股上，凡是买入后股价实现了翻倍的，就立刻抛出，而股价不能翻倍的，则长期持股不动，即使面临摘牌退市的风险也不必动摇。而对于获利套现之后的资金，可依法重复操作。股票永远是从底部涨起来的，真正的黑马股也历来都是来自于三线低价股，因此如何加强并掌握好在垃圾股中淘金的操作技法，是任何一个成熟的投资者都必须加以重视的。

14.2　适用前提

☺大盘走势

大盘越是在相对低位呈现弱势市态，ST个股中就越有可能出现大黑马。而对大盘处于相当高位之后方才启动行情的ST个股，则通常都是鸡犬升天个股普涨的一种市态表现，不宜对之有太高预期。对中长线资金来说，一般只宜当大盘在低位的时候，方可择股适量从之；而当股指处于较高位置，或从较高位置回落但调整尚未充分之前就匆忙跟风买进的话，历来就都有较大的市场风险。无论是机构或是散户，都须慎用。

☺个股走势

⊙该股在年度之内，股价走势必须呈现出单边下跌的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势，并且目前务必是在年度以来最低区域运行。只有如此，才能确信该股的盘中主力在前期尚未启动行情。股价在长期下跌之后，一旦条件成熟，盘中主力就必然会在适当时机启动反转行情。

⊙该股必须是在本年内最新被冠以ST之名的个股，因为只有如此才能尽可能地规避好来自基本面的风险。从过去几年来的盘面表现来看，似乎PT股的走势并不比ST个股逊色。但在实质上，这仅仅是当时市场尚无摘牌退市案例出现的一种病态反映。现在，随着上海的PT水仙（600625）在2001年中期永久地退出中国股市之后，面对巨大的市场风险教育，中国股民势必会重新审视这一现象，从而使这一板块的炒作风险大大增强起来。因此为了尽可能地规避短线套利的风险，笔者认为今后在介入ST个股时，宜重点放在刚出炉的ST个股上。

14.3 操作技法

☺大盘研究

当大盘股指处于相对低位，或是处于一轮牛市行情的初始阶段时，只要介入的ST个股价位是处于比较明确的年度底部区域，即可适度跟进，并且可以中长线持仓。而当大盘股指已处于相对高位，或是处于股指从高位回落但调整尚未充分的区域时，原则上不管介入对象的相应价位如何，都只宜少量参与，而且还必须坚持短线思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

☺个股研究

⊙凡是在冠名ST之前,股价即已进行一轮较长期单边下挫的个股,只要其ST之名正式确立,并且股价同步创出了年度底值,即可果断逢低跟进。因为此类个股的利空早已出尽,股价也已回调充分,对于抛盘早已消化尽了的个股而言,后市稳步扬升的概率,将会远远大于继续回落的概率。这从过去较为成功的个股案例来看,ST吉诺尔(0669)、ST渤化(600874)、ST宝安(0009)等个股的走势足以给出说明。

⊙不管大势如何,即不管大盘股指是处于强势区域,或是处于弱势区域,一旦有某ST个股能从年度最低区域直接转呈强势,并且连续两天拉出涨停K线,即可在其冲回落并且股价企稳之后果断介入,中长线持仓。从历史经验来看,此招往往有相当奇特的效果,多少ST个股在当初的触底转势,都是基于此种走势。

⊙由于ST个股的介入时机一般都必须是在年度底部区域,因此在操作节奏上既可长线锁仓,也可实行波段操作。当然,长线锁仓的个股必须是基于基本面的实质趋好和技术面的持续走牛,而波段操作则务必对同期大盘的起落趋势给予精确研判,即减磅是基于股价的短期见顶,而入货是基于股价的阶段性底部确立。

14.4 特别注意

☺大盘风险防范

当大盘处于较高位置的时候,或者是处于从高位回落但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

调整尚不充分的时候，入货持仓的原则，必须坚持短线思维；因为只有如此，才能规避短期的市场风险。从历史经验来看，凡是在一轮牛市后期方才入货的买盘，向来就鲜有套利成功的案例。

☺个股风险防范

⊙在操作ST个股的时候，务必时刻坚持轻仓入货的原则，其原因一是基于对市场风险的考虑，二是基于ST个股的流通盘一般都较小，倘若重仓入货的话，极易遭遇易进难出的被动。

⊙尽管投机ST个股有时更易于获得暴利，但也务必要有“君子不立危墙之下的做盘原则，”对于连续多年出现重大亏损的ST个股、对于严重资不抵债的ST个股、对于市场行情已被严重透支的ST个股，都须一律坚决放弃介入；只有如此，才能从宏观上有效地控制住介入此类个股的风险。

⊙在具体操作ST个股的时候，务必对高位无量空涨和高位异动巨量的个股盘面表现引起高度注意，一旦出现这两种市态中的任何一种，就都有必要及时设立止赢位。因为无量空涨通常是盘中主力做价诱多的一种做盘技法，而高位异动巨量也通常是盘中主力弃庄减仓的一种盘面特征。这两者都是行情即将趋淡的一个信号，持仓盘和套利者都须格外重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.5 案例举证

大牛市行情初期顺势反转的个股案例举证

在1999年“5·19”行情期间，深信泰丰（0034）的前身ST深华宝是最先止跌企稳的ST个股，其触底转势的K线形态与大盘基本同步。该股在当时先是缓步盘升，走出一条上升通道，此后从6月8日开始正式扬尘逼空，连续多天以“一”字状涨停。在6月15日和6月21日这两天，该股盘中主力有放货迹象，但新的买盘力量又迅速地封住了盘面。该股从5月18日的3.80元起步，至7月16日行情见顶，期间升幅达到3倍有余。如果有投资者敢于在首次打开涨停板之际果断介入的话，短线获利的空间是相当巨大。

附图2－47：1999年5月18日至7月16日期间深信泰丰（0034）的日K线图

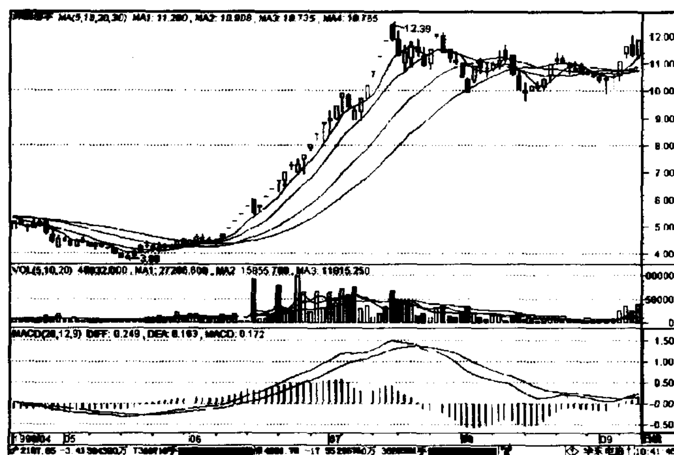


图2－47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 2－48：1999 年 5 月 18 日至 7 月 16 日期间深市综指的日 K 线图

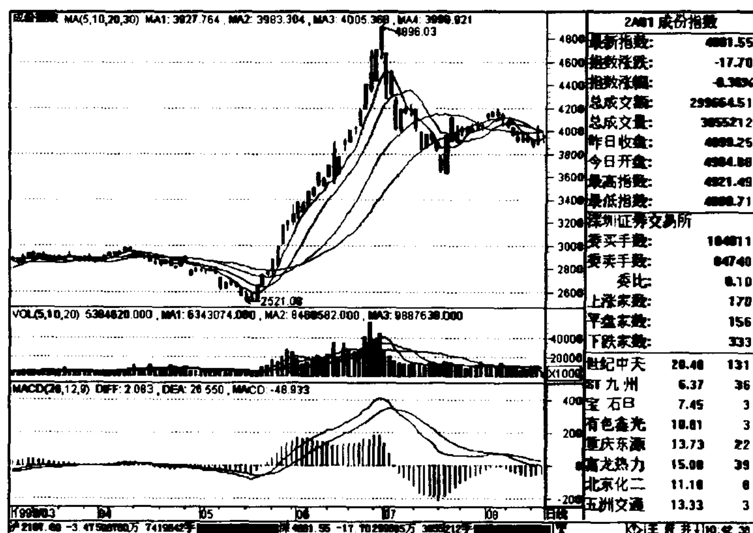


图 2－48

☺大牛市行情中期的个股案例举证

在 1999 年 12 月 28 日至 2000 年 3 月 30 日期间，沪市综指走出了一轮极为经典性的大牛市行情。对于同期的 ST 永久（600818）来说，初期走势却十分不尽人意，在 2000 年元月 27 日之前，大盘持续强势，而该股却迭创新低，直至元月 28 日，该股方才开始启动行情。此后，该股稳步扬升，行情起落不再受制于大盘的单日异动。行情从 6 元左右起步，直至 15.30 元见顶，期间逼空的日 K 线形态，显示出多头能量极为旺盛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－49：1999 年 12 日 28 日至 2000 年 3 月 30 日期间 ST 永久日 K 线图

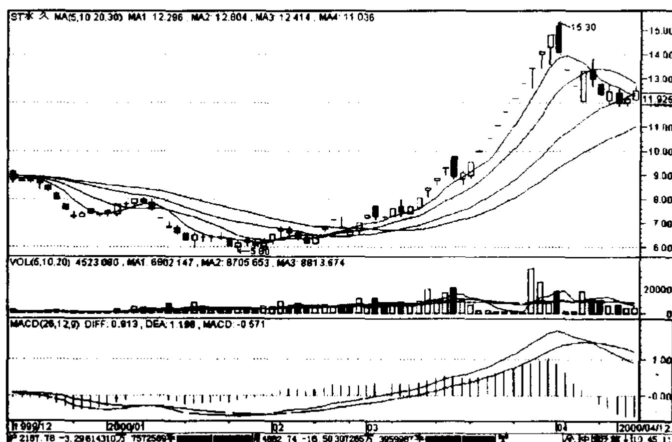


图 2－49

✻ 附图 2－50：1999 年 12 月 28 日至 2000 年 3 月 30 日期间上证综指日 K 线图

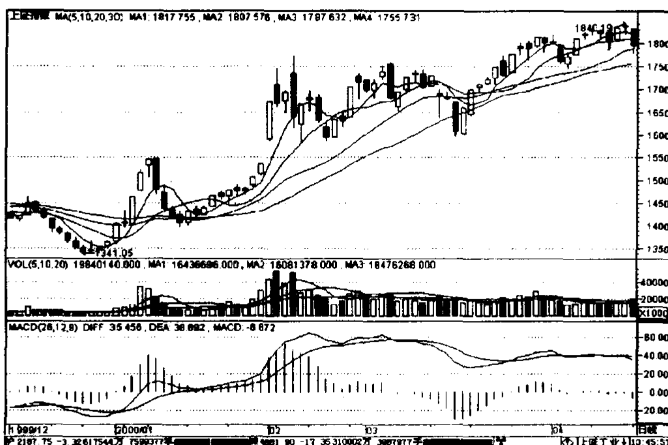


图 2－50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

15 T型舞台

15.1 招式诠释

在任何一轮超级牛市中，往往都会有一些超强牛股的逼空走势让人激动惊心。在2000年初期，像上海梅林、深天地、深深房、光明家具等个股，都曾经红透大盘；在2001年初期，大部分B股的走势，也一度让人不无痛快。对于短线套利高手来说，对此类个股的走势特征及操作技巧务必加以研究，只有如此，才能及时捕捉机会，并在较短时间内即可获取暴利。如果一只股票能从相对低位起步连续多天涨停，并且涨停板K线为“一”字形状，即可给予高度关注。后市只要该股的盘中主力尚未全身离场，并且在走势形态上能持续强势，即可按有关操作技巧及时跟进。从历史经验来看，凡是能准确有效地使用此招的，其短线获利的概率将会非常之大。

15.2 适用前提

☺大盘走势

只有当大盘股指处于年线下方运行之后，方可开始研究此招并使用在相应个股上。而一旦股指创出年度峰值后见顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

回落，并且指数击穿30日均线时，后市不管大盘起落如何，在未创同期年度最低数值之前，须一律坚决放弃使用此招。当然，对于特别因政策利多而导致整个市场强势逼空的则例外，就像在2001年2、3月间的两市B股一样。

☺个股走势

⊙该股在过去两年、甚至更长的时间里，必须持续保持低调。在一轮大盘强势的行情中，同期涨幅必须低于市场的平均水平。因为只有如此，盘中所积聚的能量才会充分。

⊙该股逼空转势以来的首个涨停板，必须是该股三个月以来、甚至更长期以来的第一次涨停，同时连续涨停的天数不能少于三天。而且在持续以"一"字涨停的时候，单日成交量必须处于相对较低水平。但当"一"字涨停打开的时候，当日成交量则必须放出年度甚至历史以来的天量，而次日的成交与前一个交易日相比较，却需要大幅度地萎缩下来。

15.3 操作技法

☺大盘研究

此类个股的行情启动，务必要有大势的有效配合。从历史经验来看，真正归属于此种强势的个股案例会为数甚少；而集中出现最多的时候也就是在2000年的初期。一般而言，只有当市场经历过较长期的低迷之后，方才有可能有此类个股成功出现。但是，在股指创出年度峰值之后方才启动此种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

逼空走势的个股，却通常都隐藏着极大的风险，因此宜尽量回避。

个股研究

⊙该股必须连续多天报收涨停，而且其中不能有间隔，最后三个涨停板务必全部是以“一”字报收。

⊙在连续涨停的最后一天，K 线形态必须收成“T”字型，单日成交量必须放出年度或历史天量。

⊙在该股“T”形天量涨停的次日，股价必须再创新高；当然，尾市可以收成绿盘，不过全天成交的绝大部分都务必是以红盘成交的。

15.4 特别注意

大盘风险防范

凡是当大盘股指立于年线上方之后，个股方才逼空转势的，或者是才首次拉出涨停板的，都须一律坚决放弃。从过去的不少成功案例可以发现，越是超强庄股，就越会提前于大盘启动行情，至少也会与大盘实现同步见底转势。而当大盘股指已经明确呈现出年度强势之后才逼空拔高的个股，通常是盘中主力诱多的一种做盘技法，跟风买进的风险极大。

个股风险防范

⊙此类个股的拉升是相当迅猛强悍的，但见顶之后的回落也往往是断然向下一去不回头的。因此对于持仓盘来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一旦发现该股在二波急升之后股价上攻乏力迹象，即须套现离场，尤其是当股价沽穿10日均线之后，就务必坚持以不限价出局的原则果断平仓。

⊙此类个股在展开第二波急升过程中，成交量通常不会放得特别大，因此在判断行情是否见顶的时候，成交量不能成为具体研判的依据。这对于“高位放量滞涨”的常规做盘理念来说，是尤为值得注意的。

⊙凡是在“T”型天量涨停次日不能保持强势惯性上冲的个股，一般而言都是盘中主力不强的一个表现，后市极有可能难以展开二波急升行情，而横盘出货的可能性较大，因此在操作上一般都不宜介入。

15.5 案例举证

☺较同期大盘率先见底转势的个股案例

在1999年7月至12月期间，上证综指持续了半年之久的单连跌势，而对于个股上海梅林（600073）来说，虽然在初期是顺势回落，可在11月中旬就提前走出了底部形态。此后该股收出“T”型巨量涨停板K线，次日，再度惯性上冲，尾市虽然收成了绿盘，但当日的成交量却大都是在昨日收盘价上方换手的。由于在此后的几个交易日里股价继续在高位强势震荡，单日股价一直未能有效回补相应缺口，因此从元月20日开始，该股二次发力，将行情再一次推向高潮。

✲ 附图2－51：1999年6月29日至2000年2月17日上海梅林（600073）日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

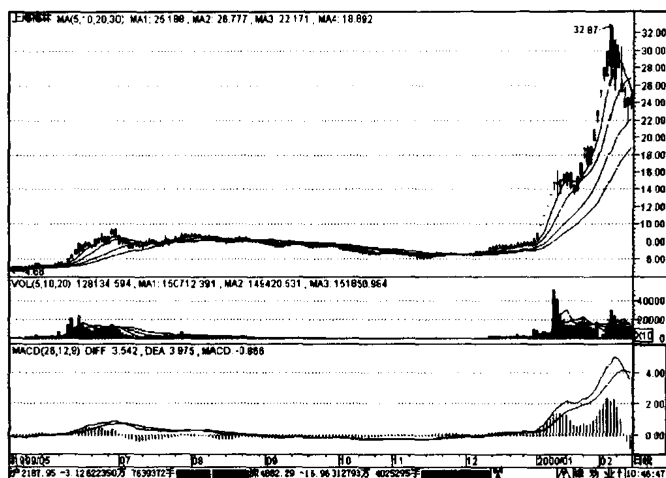


图 2－51

❀ 附图 2－52：1999 年 6 月 29 日至 2000 年 2 月 17 日上证指数日 K 线图

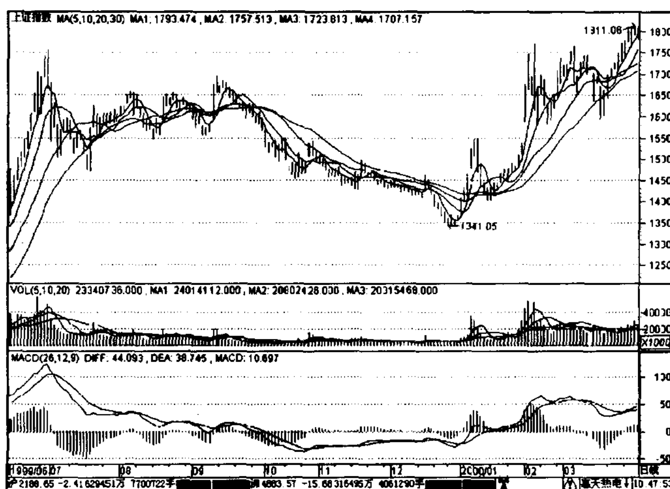


图 2－52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与同期大盘同步见底转势的个股案

1999年7月至12月期间，在深市综指维系单边下跌走势的同时，个股光明家具（0587）也持续一路走低，与同期大盘在趋势上保持着较明确的一致，12月28日，大盘见底企稳，该股也开始回升。从2000年元月6日开始，该股连续三天逼空涨停，前两日的K线形态为“一”字状，第三日为“T”字状并放出天量。在“T”字天量涨停次日，该股继续惯性冲高，并且尾市依旧收成红盘。在此后的若干个交易日中，股价持续强势，始终未完全回补掉最后两个涨停板K线的缺口。从元月26日开始，该股第二次启动逼空行情，扬升幅度比上一次更急更猛。

附图2-53：1999年9月1日至2000年2月17日光明家俱（0587）日K线图

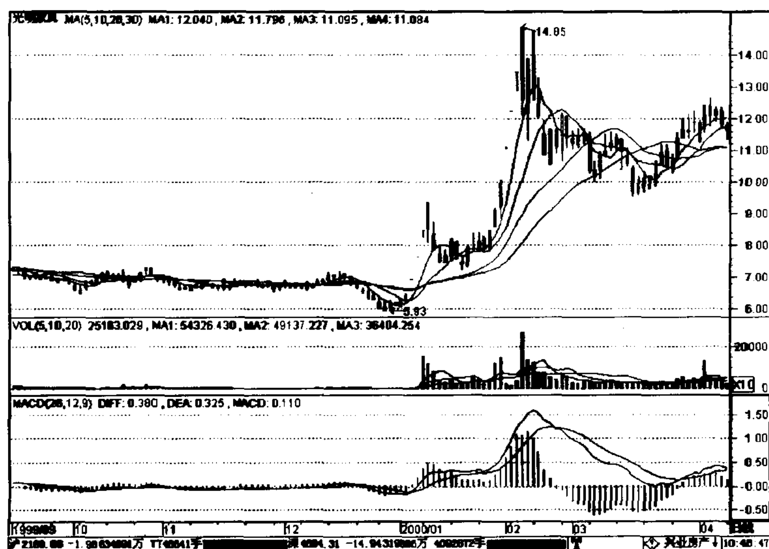


图2-53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图2-54：1999年9月1日至2000年2月17日深市综指日K线图

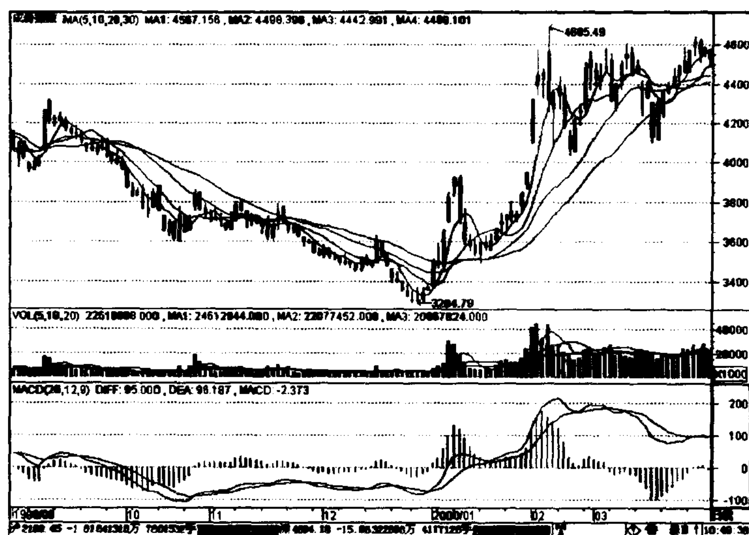


图2-54

16 平地惊雷

16.1 招式诠释

从1997年到2001年这5年间，真正能从底部平台区域放量涨停，然后一气冲天绝尘而去的个股案例，确实为数不多。1997年仅有天大天财(0836)，1998年仅有内江山柴(0757)，1999年仅有联华合纤(600617)，2000年也仅有马钢股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(600808)和凌钢股份(600231)。而从2001年元月至今,真正属于此类的个股案例却一直尚未出现。此类个股的行情展开往往有一定的突然性,常用技术理论是无法应用于此短线套利的。此类个股在走势形态上往往是这样的,即行情启动前股价经常构筑成一道水平状底部,单日震荡的幅度也相当小,成交量在此前相当长一段时间处于地值水平。在行情启动之日,当日量价必须呈超强势突破状,而且股价封住涨停板位置的时间会相对较早。对于当日股价的成交区间,则视盘中主力的原有仓位轻重而定,若是主动性行情,那么成交价则大都是在涨停板价附近,而若是被动性行情,成交价则大都会在一个有效区间挟盘营造出一道匀速水平状。

16.2 适用前提

☺大盘走势

只要大盘处于强势行情之中,均线系统尚未发出中期行情趋冷的信号之前,此类个股的盘中主力就均有启动行情的可能。因为此类个股的盘中主力在做盘经验上都是特别丰富的,不仅对大盘的研判有相当独特的经验,同时对政策的研究与理解也会相当深入并准确。从历史经验来看,一旦市场有此类个股跑出,当时的大盘走势也往往会显得相当稳健且活跃。从某种意义上讲,此类个股通常只在牛市行情中方才得以出现,但行情的持续时间则可不受短线大盘走势的制约。

☺个股走势

⊙该股在前期的走势中,必须呈现出较强的抗跌性,与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同期大盘的走势相比较，每当大盘呈现破位下挫态势的时候，该股总会在关键价位处有巨大的护盘买单出现。

⊙在正式启动行情前的相当一段时间里，该股股价单日上下震荡的幅度，必须持续保持在一道相当窄幅的区间中，趋势上务必成一平台形态；对于同步成交量而言，也必须保持地量。凡是股价呈现宽幅震荡格局，交投也持续呈现活跃态势的个股，一般都不可能在后市有类似此招所指的逼空行情出现，因为量能一旦渲泄，后市就很难再有突发式的逼空行情出现了。

⊙在第一个涨停板拉出之前，该股在技术面上务必呈现出相当明确的呆滞状态，短线技术指标一般都不宜呈现出可以入市套利的任何信号。这从联华合纤(600617)、马钢股份(600808)等个股的历史走势来看，都可得出启示。当然，也有个别案例与此有些不同，但整体差别是不会太大的。

16.3 操作技法

☺大盘研究

只要大盘股指能站在 30 日、60 日这两条均线之上，一般都可以使用此招并精研个股。当然，越是大盘处于顺势反转的过程中，介入的准确度也就会越高。在此类个股启动行情的当日，大盘股指同样可以处于弱势，不过，其弱势在盘面上的趋势性表现则只能是在末期，而不宜在趋势性转弱之初。

☺个股研究

⊙对于此类个股，一旦放量拉出首个涨停板，即可在第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一时间内果断追进；当然，只要当日股价拉出长阳，且成交量也同步有效放大的话，也可以提前介入。

⊙介入后，次日如果放量冲高，并且在下午能封住涨停板的话，即可确认该股的行情已经正式展开。此时正确的操作方法就是持股待涨。而若介入后次日即已被套的话，只要次日该股放出的成交量小于昨日，即可在尾市补仓，并且还可以视回调的幅度和时间长短适度增加持仓比例。

⊙如果第一个涨停板的当日成交量能在本轮逼空行情中持续保持着最大量的话，那么持股时间可以相对较长一些，通常以见双头形成或二波反抽完成之后为出局时机。如果该股的单日成交量随股价的逼空走强而持续放大的话，那么一旦发现该股的股价在高位呈现天量滞涨态势，即宜果断出局。

16.4 特别注意

☺大盘风险防范

一旦股指处于30日、60日这两条均线下方，而同时又处于250日均线上方的时候，是不宜贸然介入此类个股的，因为此时的市场必然还有一定的获利盘存在，不少个股的盘中主力也通常喜欢在此时制造单日异动态势来达到诱多出货的目的。

☺个股风险防范

⊙在大盘股指未处于年度底部区域或强势特征非常明显的区域之前，必须一律放弃使用此招。在未研究好大盘之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

即贸然使用此招、并去追仓涨停板的话，风险是非常之大的。

⊙凡是在启动行情之前底部形态不明显的，或者底部形态明显但锁量不充分的个股，一般都不宜介入。因为对于股性一直呈现活跃态势的个股而言，短线往往是缺乏较强爆发力的。

⊙对于成交量持续放大的逼空型个股而言，一旦股价在高位出现放量滞涨态势，即宜果断出局。对于成交量持续小于第一个涨停日的个股而言，一旦股价在相对高位形成了双头，或者已经完成二波反抽后出现滑落迹象，即宜果断出局。对于此类个股的持仓盘来说，如果在相对高位不能及时套现的话，后市就极有可能会白白地丧失掉早就应该获得的利润。

16.5 案例举证

牛市初期的个股案例举证

在1999年的“5·19”到来前夕，沪市个股联华合纤(600617)虽然持续维系着阶段性单边走低的态势，但K线的同期形态组合却强于大盘。从4月27日至5月14日，该股K线组合成一平台，成交量极度萎缩，任一单日K线的震荡幅度也持续收窄。5月17日，该股率先走强，并逆势放量拉出了首个涨停板。由于当时大盘股指已运行在历史底部区域，因此对于有经验的投资者而言，此时追强入货的风险是不会太大的。从5月14日开始，该股连续5天报收涨停，成为最先引领大盘走出“5·19”经典行情的重要领头羊之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✱ 附图 2－55：1999 年 4 月 27 日至 5 月 25 日期间联华合纤（600617）日 K 线图

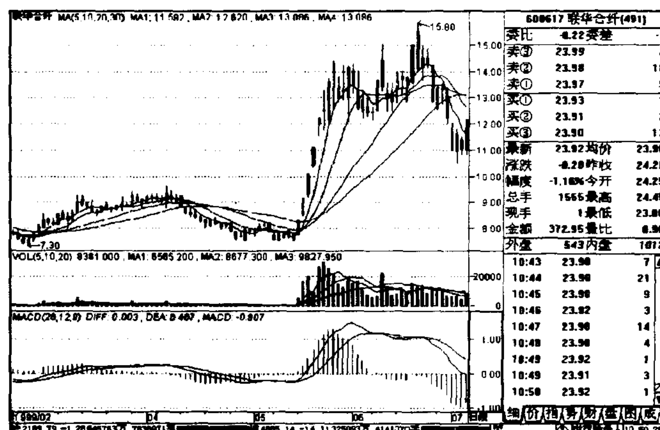


图 2－55

✱ 附图 2－56：1999 年 4 月 27 日至 5 月 25 日期间上证综指数日 K 线图

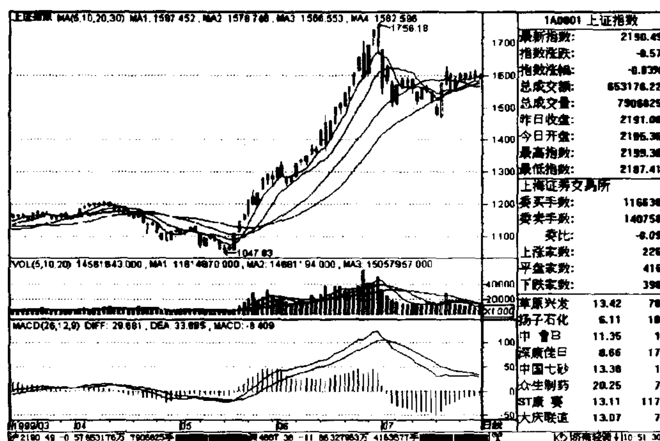


图 2－56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牛市中期的个股案例举证

在2000年元月1日至3月15日期间，沪市个股马钢股份（600808）的走势一直是逆势的，无论大盘涨跌起落，该股的盘中主力始终能够将股价牢牢地控制在一个平台区间。3月16日，该股在当日大盘出现宽幅震荡，并且一度呈现出破位下挫的态势时，却突然发力拉出长阳，同时还释放出年度天量，并且股价自此转势向上，在为期仅仅一个月左右的时间里，就实现了翻倍的狂升态势。

✻ 附图2－57：2000年元月1日至4月14日马钢股份（600808）日K线图

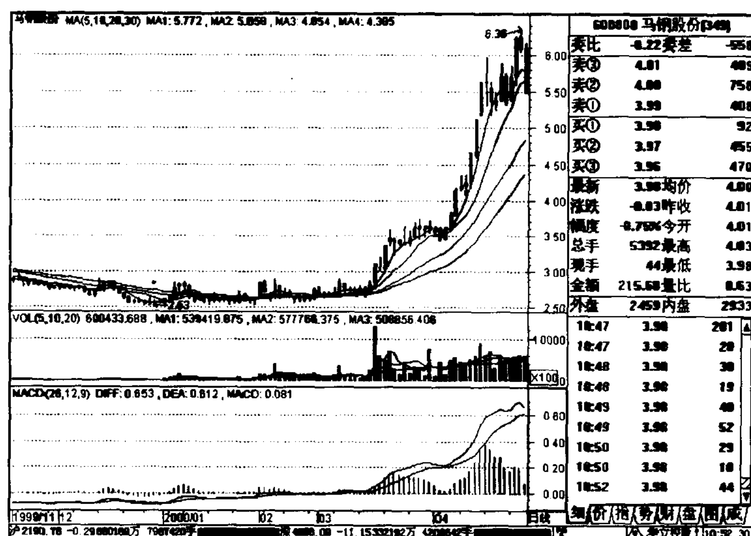


图2－57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－58：2000 年元月 1 日至 4 月 14 日上证指数日 K 线图

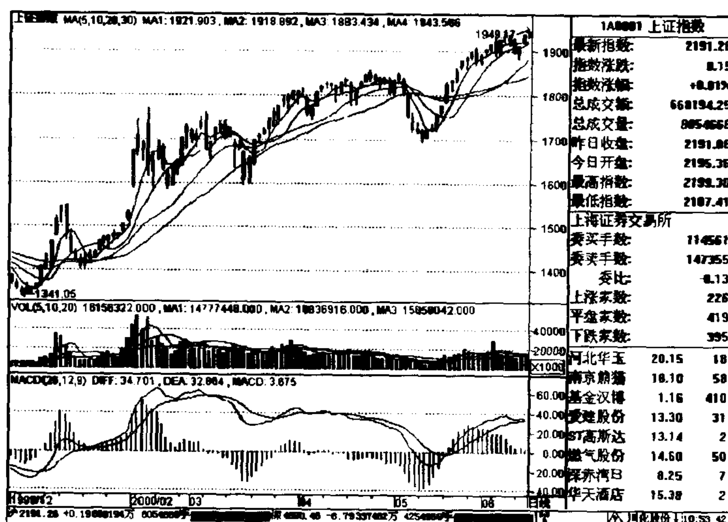


图 2－58

17 固步自封

17.1 招式诠释

在一轮大牛市行情中，获利最丰厚的投资者或许并不是那些短线高手，而是那些在底部入货之后死捂不放、固步自封的人。投资者或许大都知道这么一个事实，即凡是在 1999 年“5·19”行情之前已经上市交易的个股，在此后两年左右的时间内，几乎每一只个股的股价均曾有过翻倍的逼空行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出现，但对于投资大众而言，在同期间内投资收益能实现翻倍的却为数甚为稀罕。本招所论述的操作技法，也就是指如何在一轮牛市中选好个股于底部入货，并且在入货之后即较长期持股不动，直到获得理想收益之后方才考虑出局。尤其值得一提的是，股市是一个充满着诱惑与陷阱的地方，真正能够有较好心态长线持股不动的投资者，历来就不多。总有不少的人懊悔自己曾经买卖过多少只在后来股价逼空翻了数倍的黑马。可在事实上，造成这种操作失误的根本原因，就在于其贪婪的本性太过于强烈，禁不住外围因素的诱惑。当然，真正意义上的死捂不放操作原则，也只使用于在大牛市行情之中，若是在熊市中捂股不放的话，结果则只怕会大亏老本。另外就所捂的个股对象来看，也须进行一番认真慎重的研究，对于在历史上曾经进行过疯狂炒作的个股，一般来说在此后很长一段时间里都是不适合于进行中长线捂仓的。

17.2 适用前提

☺大盘走势

如果是在一个成长型的股市当中，通常以股指沽破年线为择股入货的标志。但对于经历过长期走牛之后再从历史峰值区域见顶回落的市场来说，则务必要有较长的时间周期为研判依据。从众多股市运行轨迹来看，凡是从历史峰值区域回落的市场整固，在新一轮大牛市行情到来之前，至少须有一年以上的回落整固期。因此在具体的操作上，对大盘的适用前提须坚持两点，即：

⊙如果目前股指的运行区间与历史峰值相比较，间隔时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间已超过一年的话，那么股指一旦沽破年线，即可确认为入货持股的时机已经成熟。

⊙如果目前股指是处在牛市行情的通道之中运行的话，那么在股指未沽破半年线之前，每一次回落企稳之时，都是入货持股的上佳时机。

个股走势

⊙该股在前期的年度财务指标，必须呈现出比较理想的数据，并且这些数据与该股的现实股价和未来的成长性，都能互相辉映。

⊙该股自上市以来，盘面走势必须呈温和态势，股价的涨升幅度在过去不宜太过于明显。凡是在历史上经历过爆炒的个股，除非其成长性非常优秀，一般都是不宜使用此招的。

⊙在大盘持续走弱的过程中，该股必须呈现出较强的抗跌性；在大盘走强的过程中，该股必须呈现出较明显的滞涨性。在抗跌的时候，往往会有相当大的买单护盘；在滞涨的时候，往往会呈现出压盘锁量的态势。

⊙从过去的经验来看，越是成长性高、流通盘小、股价低的个股，在相对低位处入货持股的意义就会越大。类似于宏盛科技（600817）、深天地（0023）、太极集团（600129）、上海邮通（600680）等个股的经典走势，都是基于这些因素和条件的。

17.3 操作技法

大盘研究

⊙如果大盘股指从历史峰值区域回落以来，时间周期已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经达到或超过一年之久，并且目前股指已经再次沽穿年线，短期均线指标均已破位下挫的话，那么一旦股指跌势趋缓，即可果断入货。

⊙如果大盘股指是持续运行在强势通道之中的话，那么只要股指未沽破半年均线，即可基本确信每一次回调企稳，都是中长线入货的机会。

☺个股研究

⊙在对大盘能否转势缺乏信心的情况下，一般都只宜轻仓入货，但在入货后可以无论涨跌，均可设立一个标准的补仓或追仓区间。

⊙如果是在大盘转势之后方才匆忙入货的话，一般可以选择那些在大盘转势之前曾经有主力运作迹象，但在大盘转势的同期却一度低量滞涨的个股重仓介入。

⊙由于此类个股的盘中主力通常都有相当周密的做盘计划，对项目化与产业化的二级市场运作必然会存在一定的时间周期，因此投资者在介入此类个股后，一般都须中长线持仓不动，而不宜在低位短线进出，尤其是千万不能贸然止损割肉。

17.4 特别注意

☺大盘风险防范

如果是在大盘股指处于三年以来的底部区域入货的话，那么一般情况下都可忽视大盘风险。从历史经验来看，任何一个国家或地区的任何一个股市，其单边回落整理时间能达三年之久的实属罕见，此时入货对于有备而来的中长线而言，只要所择个股没有出现太大的失误，风险是极其微小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



的。但对于在强势通道之中逢回调入货的买盘来说，则会面临着一定的大盘风险。因为每到这个阶段，市场就极易对诸多因素产生敏感反映，从而较直接地影响到大盘走势。因此，在具体的操作上，有必要把自己的做盘节奏与同步大盘的升跌起落保持大体一致。

☺个股风险防范

⊙由于此类个股的盘中主力通常喜好通过波段行情来实现高抛低吸短线套利，因此对于一般中小跟风资金来说，也有必要顺势做盘，尤其是股价经过一波急拉之后，在高位一旦形成头部，短线即宜暂且减磅或全部出局，否则，会很容易丧失掉获取短线差利的机会。

⊙对于在牛市通道中期逢低入货的持仓盘，一旦股价扬升到理想区间，即宜果断落袋为安。因为对于任何一个见底转势时间迟于大盘的个股来说，盘中主力要长线动作的可能性一般都是较小的。

⊙股市怕涨不怕跌，这是业内人士所熟知的一个做盘理念，因为股市越涨，市场中所积累的风险就会越大。对于在相对低位入市的中长线买盘来说，在使用此招入货持仓之后，最大的风险不是来自于外界因素的刺激，而是投资者因心态不稳而贸然胡乱地割肉出局。

17.5　案例举证

☺牛市前期入货的个股案例举证

在 1999 年后期，当时市场相当低迷，两市股指持续呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现单边下挫的态势，但对深市个股中国服装（0902）来说，走势却一度显得十分稳健，并且成交量高度锁控，虽然运行趋势与大盘略有联动，可是每到关键价位就总有巨单出来护盘。由于前期的“5·19”行情已将市场人气有效激活，而且《人民日报》的特约评论员文章在当时给行情定性也是“恢复性”上涨，因此对股市在后期仍将有效扬升的预期应是可以确认的。如果投资者能够在当时果断地重仓介入该股的话，那么随后在2000年初期的牛市中，自然会获得相当惊人的业绩。

✻ 附图 2－59：1999 年 9 月 10 日至 2000 年 2 月 17 日中国服装（0902）日 K 线图

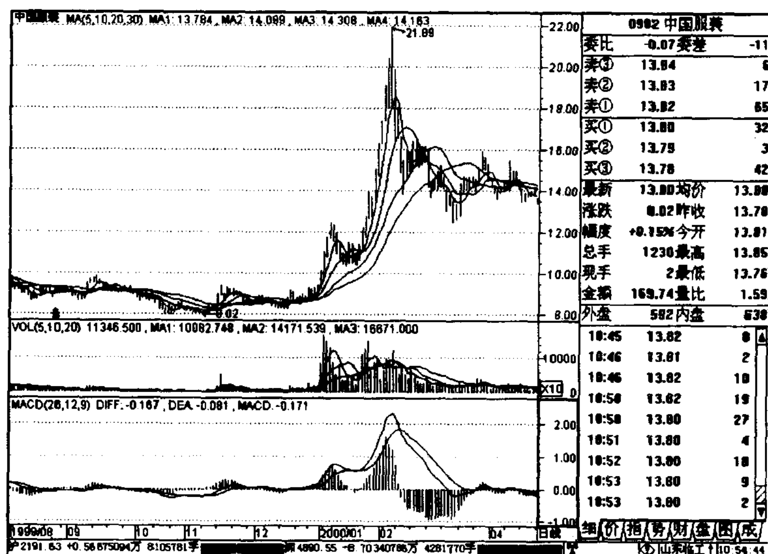


图 2－59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❀ 附图 2－60：1999 年 9 月 10 日至 2000 年 2 月 17 日深综指日 K 线图

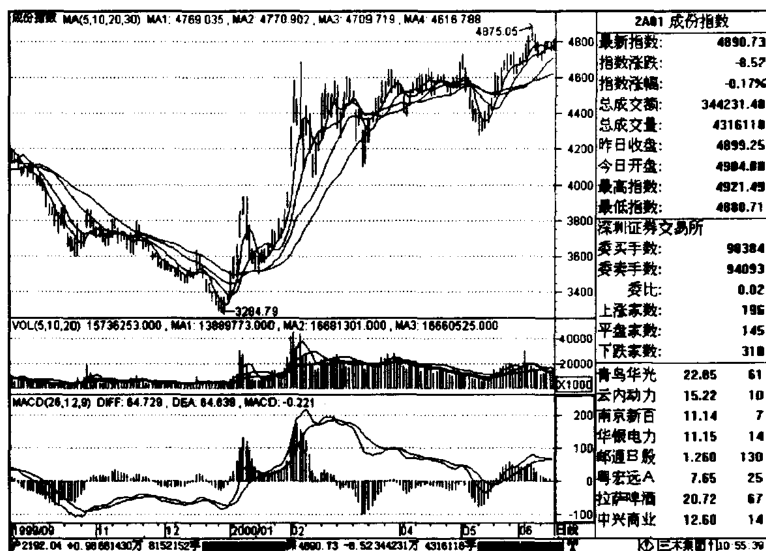


图 2－60

☺牛市中途入货的个股案例举证

在 2000 年元月至 8 月，深沪两市大盘如脱缰的烈马一样，一个劲地涨个不停。但是，对于基本面潜质颇佳、股价定位合理、并且自上市以来一直尚未被主力机构充分炒作过的太极集团（600129）来说，却一直躺在地上睡大觉。同年 9 月，两市股指见顶回落，该股虽然也顺势走低，但是大盘一旦呈现企稳迹象，该股就立即触底转势。如果有投资者在这个时候敢于重仓介入此类个股，那其的确不乏明智了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✻ 附图 2－61：2000 年元月至 12 月沪市个股太极集团（600129）日 K 线图

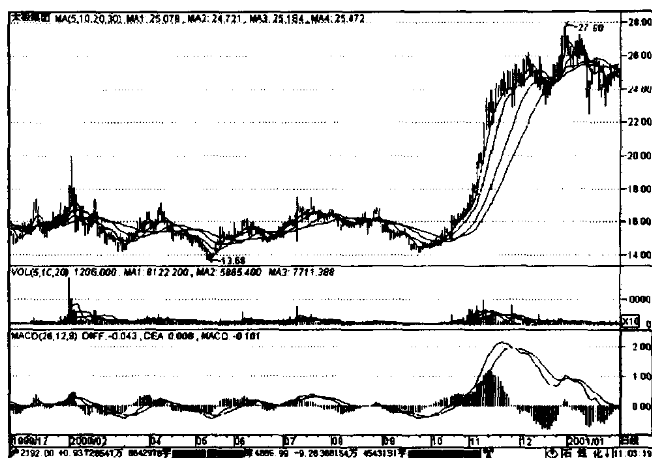


图 2－61

✻ 附图 2－62：2000 年元月至 12 月上证综指日 K 线图

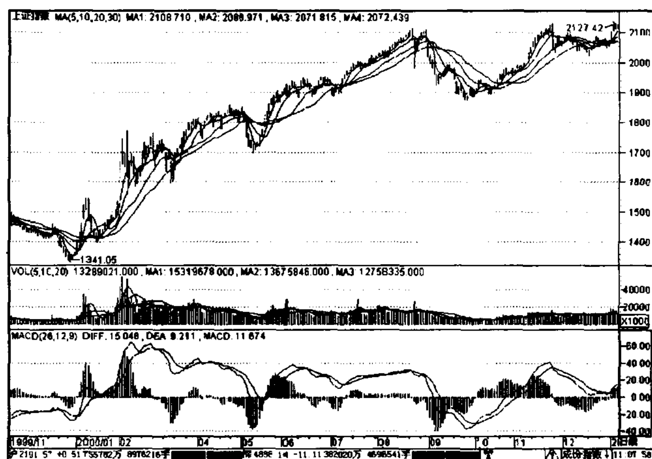


图 2－62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18 云袖轻舒

18.1 招式诠释

在一轮大牛市行情的启动和展开过程中，如果有某只个股能够在相对底部区域，以极低的换手率水平拉出第一个涨停板，而且涨停板次日的换手率也依旧不高于5个百分点的话，那么该股极有可能已经获得了超级主力的较长期关照，投资者一旦发现此类个股，即可给予密切关注。从历史经验来看，凡是在一轮牛市行情中能够出现此种走势的个股，通常都是盘中主力已经高度控盘锁筹的重要标志，后市即使不能马上逼空飙升，但从中线来看，行情到来总是可以指日可待的。无论是单个猎庄高手或是中小机构资金，对此个股的关注程度历来甚高。

18.2 适用前提

☺大盘走势

只有当大盘处于相当活跃的牛市行情之中，或者是处于已经具备大牛市行情背景的市态之下，才能使用此招。记得在1997年5月至1999年4月期间，也曾经有过类似的个股走势，但并没有相应的行情展现，其中原因就是单纯从个股锁量的盘面体现来研究个股的话，依据是不够的，牛市中严重锁量的个股，通常容易产生黑马；而熊市中严重锁量的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股，则通常容易产生黑熊。因此在使用此招的时候，务必只有在确认当时大盘处于牛市之中或处于大牛市的背景之下时，才具备实质性的意义。

◎个股走势

⊙该股在前期的走势中，必须有一个密集放量的过程，而且同期股价也须呈扬升趋势，但幅度不宜太大。

⊙该股第一个涨停板的拉出，必须是在牛市行情的格局确立之后，凡是提前拉出的涨停板，一般来说都不宜使用此招。

⊙在首个涨停板拉出之后的若干个交易日里，股价必须是在有效锁量的前提之下，顺势创出见底以来的新高；而若随即展开回落整固的话，宜以股价不再创出新低为行情可以有效确立的一个有效标志。

18.3 操作技法

◎大盘研究

⊙股指在历经较长期的低迷之后，一旦能从相对底部突然逼空走强，并且股指是从5日均线之下扶摇之上站在年线之上的话，那么一般都可确认牛市行情已经到来。

⊙有效确认牛市行情到来之后，在股指未能有效突破历史峰值之前，不管如何回落整理，都可对大牛市行情的背景给予肯定，例如在1999年末期，虽然市场出现较长期的单边回落，但牛市背景却可认为持续存在。

⊙当股指创出历史峰值之后，一旦从高位回落并沽破了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



半年均线，即可确认真正意义上的牛市行情已经结束，后市即使还有行情展现，甚至再创历史峰值，也不宜再使用大牛市的操盘技巧和理念了。

个股研究

⊙只要该股在牛市确立之后能顺势见底回升，并且在极度活跃的市态下能以极低的换手率水平拉出第一个涨停板，即可密切关注该股。

⊙在该股持续以不超过5个百分点的换手率水平完成短线冲高之后，无论震荡回落幅度的大小，都可开始分批吸纳；其中若上冲惯性很大，均线系统并未因短线冲高回落而改变强势的话，即可以较快的速度和力度果断入货；而若上冲的惯性不太明显，同时股价出现了明显的震荡回落，并且短期均线呈现出反压股价上攻态势的时候，一般可将入货的速度和力度放缓放小，但顺势入货的基本思路是不宜改变的。

⊙凡是能够如此较长期挟盘锁仓周密做价的个股，其盘中主力通常都是重级别的，类似于真空电子（600602）、长春兰宝（0631）、深南玻（0012）等个股在2000年的经典走势，都可察觉到其中的强庄风范。因此，投资者在具体操作此类个股的时候，一旦在底部成功实现入货持仓，即可静心持股待涨，即使历经了一轮主升段，但在股价未形成大圆顶之前，也不宜贸然出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18.4 特别注意

☺大盘风险防范

⊙在一轮大牛市行情的启动过程当中，如果单纯以技术面来研判行情是否已经见顶的话，那是极其单薄肤浅的。无论是从国内股市或是从国外及周边股市的起落历程来看，一轮大牛行情的见顶往往是国家政策因素、宏观经济因素、市场资金因素的综合反映，因此在这些因素未有效发生中期趋淡的信号之前，是不宜贸然依据几根K线的红与绿和几条均线的上与下来研判出大盘见顶的。否则，将极易在大盘强势通道中震荡起伏时丧失掉对此招所宜使用的个股介入。

⊙如果大盘是持续运行在疲弱市态之中，而且熊市的市态特征比较明显的话，那么一般都是不宜运用此招的。因为在熊市之中，绝大多数个股的低成交水平并不是盘中主力控盘锁筹的有效特征，恰恰相反，这往往是市态疲弱与交投欠旺的一种弱市市态特征。

☺个股风险防范

⊙在大盘未曾真正确立见底转势之前，即使有个股的盘面走势完全符合技术特征，也一律不宜使用此招并介入。从历史经验来看，在市态不稳之前贸然入货的买盘，通常都极易遭遇套牢。

⊙凡是在此前年内有过一轮急升行情的个股，在入货之后一旦新一轮主升行情完成并且构筑出头部，即须果断套现离场；而凡是在此前年内未曾有过急升行情的个股，一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说在入货之后都可以较长时间持股，并且出货的标志不宜以双头形成或二次拉升之后头部再次确立为准。

⊙此类个股的行情一旦启动，往往都存在一定的独立性，不会轻易受制于大盘的单日起落而影响到具体的盘面走势；因此投资者在入货之后，一般都不必过分关注同期大盘的短线走势，更不宜因大盘短线走坏而随意改变原有的持股计划。

18.5 案例举证

☺大牛市背景下弱势市态之中的个股案例举证

1999 年 10 月 22 日，两市大盘出现了超跌反弹，沪市个股真空电子（600602）也顺势无量拉出涨停板 K 线；次日，该股没有惯性上冲，而是无量下调，并且在此后几个交易日中顺势拉出阳线，可成交量却持续保持萎缩态势。从当时的盘面观察，该股与通常一些拉高放货的个股走势有着本质上的不同，因为拉高之后无量可放，那么就成了主力顺势吸筹的一个盘面特征。该股虽然在此后还出现趋势走低，但股价却总是抛压极轻。在 2000 年初期的行情中，该股的走势也是十分强劲的，纯粹的数值升幅达到 2.5 倍之上，如果有投资者能够在当初以无量态势拉出涨停板，并且涨停板之后上冲无量时即开始分批入货的话，那么其中线投资的收益也应是极为不错的了。

✻ 附图 2－63：1999 年 10 月 20 日至 2000 年 3 月 3 日真空电子（600602）日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

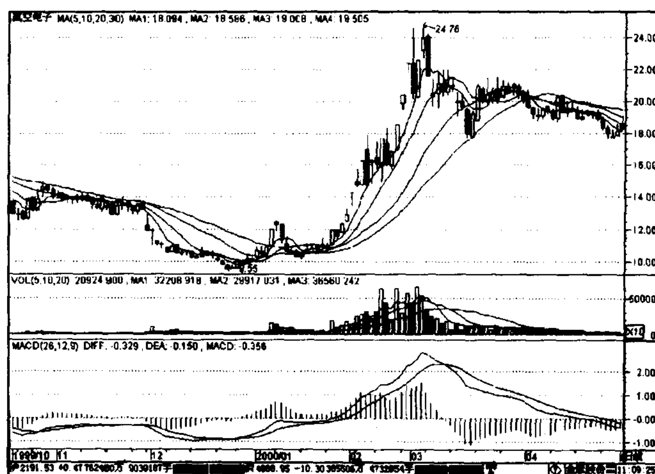


图 2-63

❀ 附图 2-64：1999 年 10 月 20 日至 2000 年 3 月 3 日上证综指日 K 线图

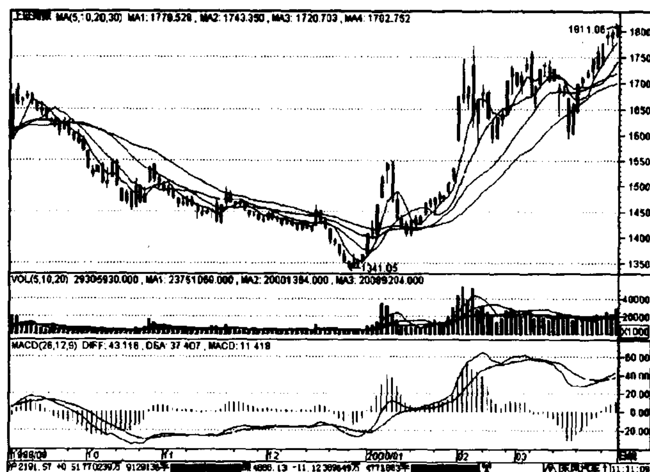


图 2-64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大牛市通道之中的个股案例举证

2000年2月14日，当天深沪两市共有近300只个股涨停，深市个股深南玻（0012）也顺势拉出涨停板，但是当天的成交量却仅有2.3万手，这与流通盘过亿的中盘股比较，换手率水平显然过低。在此后的几个交易日中，该股虽然在股价走势上呈现出了一定的上冲惯性，但换手率水平却始终保持在6%以下。在经过充分的锁仓洗盘之后，该股的盘中主力终于在2月29日开始发力上攻，经过两波上拉，股价从5元一线起步，在短短两个月左右的时间里，就站在了26元左右的区间位置。

附图2－65：2000年2月14日至4月28日深南玻（0012）日K线图

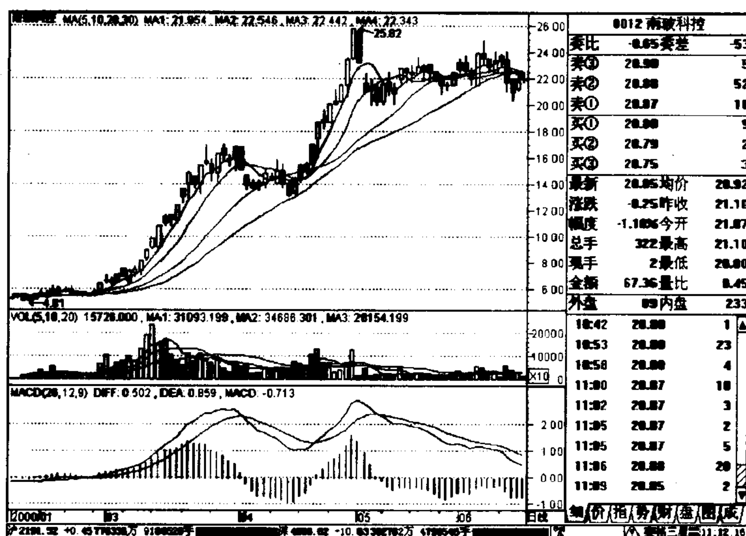


图2－65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✽ 附图 2－66：2000 年 2 月 14 日至 4 月 28 日深综指日K线图

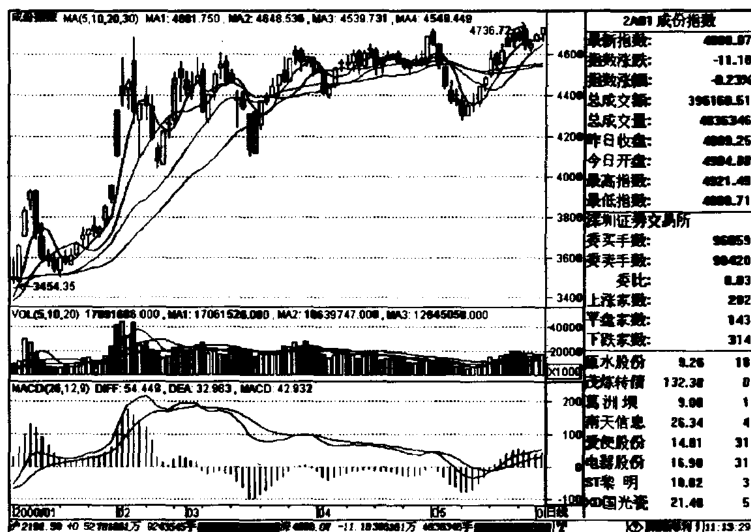


图 2－66

19 鸡犬升天

19.1 招式诠释

在每一轮牛市行情的展开过程中，各大热点的启动顺序总是存在着一定的规律可循，即最初引领大盘走强并激活整个市场人气的，往往都是该轮行情的主流板块。而随后启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行情的，则基本上是那些虽有板块效应，但行情却尚有待深化的盘中热点。至于每当一轮牛市行情处于尾声的时候，最具活力的热点所在，通常就都是那些低价三线股了。具体而言，低价三线股之所以会在每一轮牛市行情的末期获得特别表现，其内因主要有三个方面：低价三线股的流通盘一般不大，主力炒作时易于控盘；低价三线股的股价很低，有明显的价位优势，易于吸引中小散户跟风；牛市末期的市场人气总是相当活跃的，在板块轮炒的市场惯例下，此类个股在后期很容易对新多资金产生较强的感召力。对于一个套利高手来说，如果能够在一轮牛市末期果断介入一些三线垃圾股的话，只要所择个股不出现太大的偏差，往往也是很容易获得骄人业绩的。

19.2 适用前提

☺大盘走势

⊙每当股指在创出历史峰值之后，一旦5日、60日这两条均线出现回落交叉，即可确认该轮行情的主流板块炒作已经基本结束，后市在调整企稳之后，新的热点方才有可能切换到低价三线股板块上来。

⊙低价三线股的炒作，也同样必须要有大牛市行情的背景；如果是在一般市道之中的话，除了极个别因基本面发生实质性变化而走强的股票外，整体而言这一板块的行情都是很低调的，期间即使有所表现，也难以走得长远。而只有在一轮大牛市行情的后期，此类个股才有可能在炽热的市场人气作用下，获得疯狂的大肆的炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

☺个股走势

⊙此类个股在前期的走势中，股价起落要明显地滞后于同期股指，但量能的积聚却须显得相对充沛。

⊙此类个股在前期顺势回落的过程中，必须要有相当明显的打压幅度，而且同期股价的趋势性底点，务必成为此前两至三年以来的最低价位区间。

⊙此类个股虽然在前期的走势要弱于同期大盘，但行情起落仍旧要与同期大盘保持趋势性一致，只有如此，才能察出该股是否已获得主力资金关照。

19.3 操作技法

☺大盘研究

只要大盘从历史峰值区域回落后，5 日和 60 日这两条均线向下发生交叉，即可在止跌企稳后开始研究相应个股，并在大盘止跌企稳后果断择股介入。同时在入货之后，一旦发现股指历经一轮反抽后于高位出现放量滞涨态势，即宜顺势套现，落袋为安。

☺个股研究

⊙在前期顺势回落过程中跌幅越深、在本轮行情中扬升幅度越小、在最近一次大盘回落时抗跌性能越明显的个股，介入的意义往往会越大。

⊙只要股指从历史峰值区域回落后呈现企稳迹象，即可对相应个股果断低吸入货；但由于在牛市行情末期炒作三线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



低价股往往存在着较大风险，因此，持仓量不宜过重，而且在使用对象上不能将所有鸡蛋全部放在同一个篮子里。

⊙在炒作三线低价股时，股价的低廉和流通盘的娇小，是最终决定所猎对象是否合格的重要标志。股价越低，后市扬升的空间就会越大；流通盘越小，盘中主力就越易于控盘锁筹。

19.4 特别注意

☺大盘风险防范

在任何一轮大牛市中，一旦主升之后出现有效回落，随即又完成了二波反抽的话，那么不管股指是否再创新高，行情正式见顶的概率都是非常之大的。因此一旦进入这个阶段，持仓盘就随时都要有见顶平仓的打算，因为历史上每一轮大牛市行情宣告结束后，三线低价股的跌幅往往都是极为惨烈的。

☺个股风险防范

⊙炒作三线垃圾股本来就是投机套利，因此入市理念务必坚持以快为主；如果以投资的角度去操作垃圾股的话，那么风险是极其巨大的。

⊙由于三线垃圾股的流通盘一般不大，而且行情起落十分快捷，因此投资者在入货的时候，必须要以轻仓操作为基本原则。

⊙一旦大盘股指从高位真正全面走坏的时候，三线垃圾股是最易爆跌的，因为此类个股通常缺乏大主力主持局势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行情的炽热大都是中小机构及一般散户炒起来的。因此一旦大盘股指从历史高位区域向下破位时，三线垃圾股的原有持仓盘就通常都会以不限价原则恐慌出逃。

19.5 案例举证

从 1999 年 6 月 30 日至 12 月末，两市大盘经过“5·19”的逼空飙升之后，在获利盘的抛压下出现了为期半年之久的单边跌势。但在同期，ST 板块的个股琼能源（0502）却在短期震荡之后，不久就走出了一条单边上扬的强势通道，股价从 6 元左右起步，至 12 月下旬创出 12.4 元的新高，股价于弱势市态下不足半年就完成了翻倍走势。与此例相似的个股，还有在当时同为垃圾股的 ST 创业（600874），该股的逼空强势，丝毫不亚于当时 ST 琼能源的强劲走势。

✽ 附图 2－67：1999 年 6 月 28 日至 12 月 22 日上证综指日 K 线图

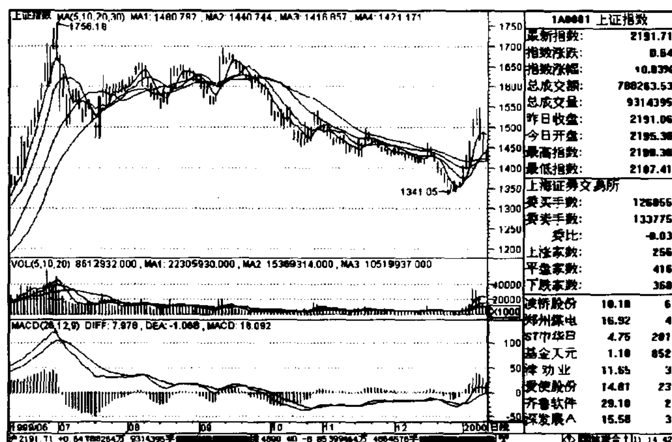


图 2－67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✱ 附图2－68：1999年6月28日至12月22日ST琼能源（0502）日K线图

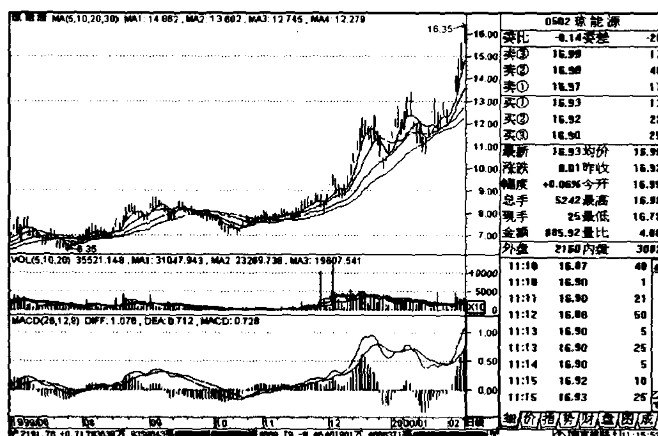


图2－68

✱ 附图2－69：1999年6月28日至12月22日ST创业（600874）日K线图

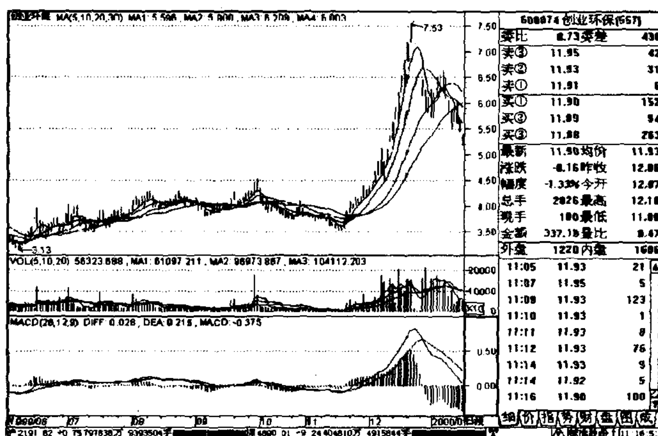


图2－69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三篇　熊市操盘技法

1 判断熊市的基础性标志

在股市中，只有正确判断熊市行情何时来临、何时确立，何时结束，它们有什么基础性标志，才能立于不败之地。

1.1　熊市行情确立的基础性标志

⊙股指是从历史峰值区域回落的，而且回落的前提是基于以下四种情况中的一种或多种，即：管理层政策的实质性利空打压；金融危机及全球股灾；能源危机导致上市公司联锁危机；市场行情严重透支导致股市崩盘等。

⊙股市从历史峰值回落的过程中，3 日均线与 5 日均线不时出现交叉，抢反弹的市场情结比较浓重，但易进难出越买越套的现象相当突出；大盘与不少个股的单日行情常在尾盘拉起，而次日又往往再度重复低开，市场重心呈现出明朗化的逐步下移趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2 熊市行情终结的基础性标志

⊙股指的持续弱势，与国家宏观经济面、政策面、资金面等因素出现严重背驰。

⊙股市的融资功能在很大程度上已被弱化，众多上市公司的配股价已高出股票现价一成以上，弃配现象在中小散户这一投资群体中相当普遍。

⊙大盘与个股无量空跌的态势已相当明显，市场的成交总量和个股的平均换手率水平已处于极低状态。

2 闭门谢客

2.1 招式诠释

当一个投资者在股市中学了如何空仓的时候，那么他在股市对所有应该学会的东西，也就基本上全学会了。股谚有云：大军过后，必有凶年。每当一轮牛市过后，市场必然会回落，虽然大盘不一定每次都会从终点又回到最初的起点，但对于绝大多数个股来说，却总涨起来有多高，跌起来就有多深，从哪里开始又在哪里结束。因此对于成熟理智的投资者来说，一旦发现行情见顶，就须果断坚决地空仓离场，而在市场未调整充分之前，也断然不会冒险入市。在这段以空仓来保全胜利果实的日子里，他或许会出门远游，如似闲云

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

野鹤，尽享山水之娱；或许会闭门谢客，如似深闺佳人，尽戏丝竹之乐。当然，笔者虽然是以“闭门谢客”来概括此招，但并非是指关起门来不见外人，因此为了更能准确地表达内涵，也可以转而称之为“闭门谢股”。

2.2 适用前提

⊙每当股指创出历史新高，市场获利相当丰厚的时候，即须立刻认真客观地对当时管理层的态度与观点做出研究分析，如果所得出的信号不是利多而是利空的话，那么不管市场如何强势，都须全线清仓离场。

⊙当股市信用疯狂扩张，使之购买力增强到极限的时候，往往也是风险与灾难即将到来的时候；此时一旦风吹草动，市场就随时都有可能会崩盘，因此对于明智的投资者来说，最好的操作办法就是捂紧自己的钱袋子，远远地离开股市。

⊙对于一个完全开放的股市来说，一旦与之关系相当密切的某个市场出现巨幅回落的时候，那对于这个股市而言，一般也是难以独善其身的。从历史经验来看，这种市态一旦出现，投资者最佳的规避市场风险的办法就是不限价出局，以持币空仓来应对一切。

2.3 案例举证

⊙深沪两市大盘在 1996 年大部分时间的强劲走势，在当时曾一度引起了国家证券管理部门的深深担忧，因为股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



的持续暴涨，使广大投资者将面临巨大的交易风险。为了防范风险，中国证监会从当年10月份开始，陆续出台了一系列调控措施。10月22日，中国证监会发出严禁证券经营机构信用交易的通知；10月25日，中国证监会又作出了向证券、期货交易所派驻督察员的决定；10月26日，中国证监会又发布了《证券经营机构自营业务管理办法》；10月31日，中国证监会发布《关于严禁操纵证券市场行为的通知》；11月16日，中国证监会对12家违规机构分别处以警告和罚款；12月5日，中国证监会对君安证券、山东国信、广发证券三家经营机构透支申购新股行为给予警告和罚款的处罚；12月9日，中国证监会发出《关于加强证券市场风险管理和教育的通知》；12月15日，新华社播发了《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》。在这数道金牌发出之后，市场从12月16日（周一）开始出现巨幅急挫，当天深沪两市的股票几乎全部是以跌停板开盘，尾市除4只股票外，其他所有个股全部是以跌停板报收。12月17日，两市大盘与个股再度全部以跌停板开盘，并且直至尾市报收时，绝大多数个股在当天的分时走势均为一条水平状直线。

⊙在1997年元月下旬至5月上旬期间，深沪两市大盘持续维系着一个升势十分凌厉的斜率为45度的上升通道。到5月12日，上证指数与深成指分别摸到了本轮牛市行情的最高点1510点和6103点，这与1997年初相比，分别上涨了75%～100%左右。面对这种持续单边上涨的局面，国家管理部门从4月份开始，采取了若干项措施，试图促使狂奔的中国股市停顿下来。4月上旬，国务院证券委发布了《可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

✿ 附图 3－1：1996 年 10 月 22 日至 1997 年元月 20 日上证指数日线图

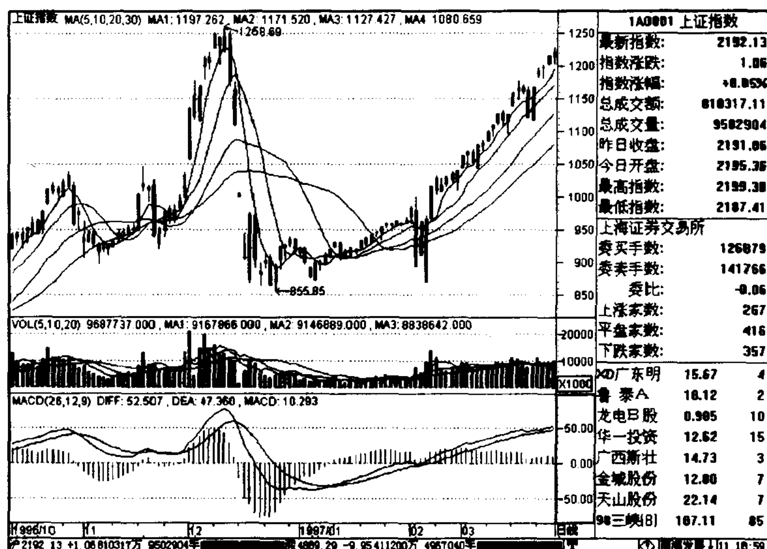


图 3－1

转换公司债券管理暂行办法》，同时公布了该年度 40 亿元的可转换债券发行规模；4 月下旬，中国证监会开始正式受理各地剩余的 32 家历史遗留问题企业的上市申请；5 月 5 日，中国证监会宣布下达计划已定、尚未公布的 50 亿元新股发行额度，从而使 1997 年的新股发行总额达了 150 亿元；5 月 9 日，国务院发出通知，决定从 5 月 10 日起将证券交易印花税税率由 3‰提高到 5‰。客观地说，这些措施如果是在一般市道下出台的话，股市肯定会相应而跌，但 1997 年四五月间正是中国股市最为狂热的时期，无论是机构或是散户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

都被眼前的诱惑冲昏了头脑，所以这些调控措施并未产生明显成效，甚至在上调印花税后的头一个交易日，两市股指还大幅上冲，当天共有121只股票封在了涨停板上。股票市场对政府调控措施的漠视，终于引来了管理层的重拳出击。从5月16日开始，国家计委、国务院证券委宣布1997年股票发行规模为300亿元，较1996年翻番，并且从当日下午开始，两市交易所对交易发生异常波动的股票实行暂停交易，同时加大清查违规资金入市的处罚力度。在这一道道抑制股市持续上涨的刚性措施下，股市终于低下了倔犟的头，急速地展开了回落，并且从此展开了为期两年之久的调整态势。

✱ 附图3－2：1997年5月9日至1999年5月17日上证综指日K线图

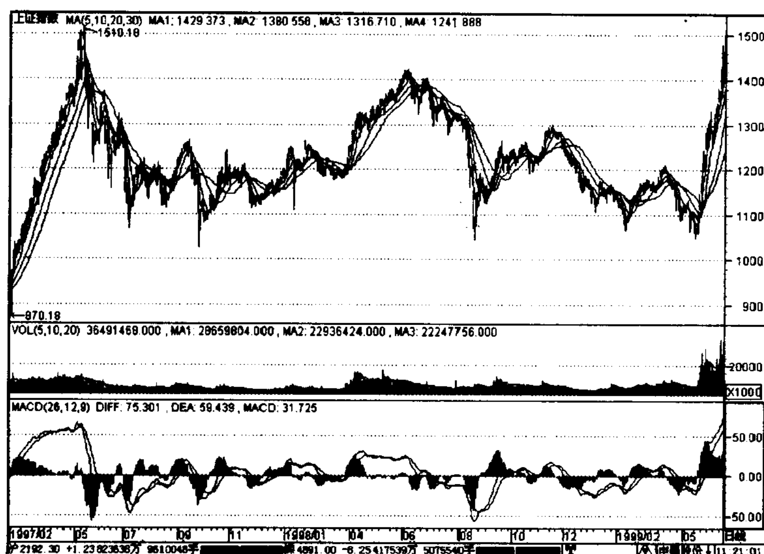


图3－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙在 1997 年下半年，由于东南亚地区发生了金融动荡，其汇市与股市相继受到国际对冲基金的强烈冲击而持续大幅跌落，香港市场也大受其累。当时的特区政府为了维持港币稳定，不得不采取调高息口的措施，但同时的国际对冲基金却因此而大量沽空恒生指数。在这两大因素的促使下，从而使香港股市出现大幅暴跌。进入 1998 年元月后，香港恒指曾一度跌破 8000 点大关，较 1997 年中期的 16000 多点相比较，跌幅超过了 50%。

3 落井下石

3.1 招式诠释

当大盘股指从历史高位或相对高位急速下挫，并且大多数个股都出现跌停板的时候，一旦跌速开始减缓，即可成为短线抢进套利的最佳时机。在历史上，任何一个善于掌握短线套利机会的投资者，对此都会十分重视，并且套利成功的概率往往也是非常之大的。

3.2 适用前提

⊙导致大盘与个股出现壁削式急挫的原因，必须是来自于市场之外的利空因素刺激所致；如果纯粹是市场炒作过度而导致获利回吐，从而使相应股指和个股出现急挫的话，原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数个股在早上一开盘就亮起了跌停板的灯号，各证券公司从人山人海，变得冷冷清清。在这短短十几个交易日当中，股指共计暴跌3174点，跌幅高达37%。无论是机构或是散户大众，悉数都成了高位套牢一族。10月21日，股市在连续无量下挫了18天后，跌速开始放缓，成交量也由前一天的4.3亿，突然大增至187亿，盘面显示出抄底资金开始介入。股指在10月21日见底之后，随即就展开强劲反弹，从5615点涨升至7485点，历时仅仅一个月时间，就涨升了1870点，幅度达到21%。

⊙1996年12月中旬，深沪两市大盘在《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》发表之后，曾经连续两天全线跌停。由于多数机构预先对《人民日报》发表特约评论员文章一事毫无知觉，所以12月16日的暴跌在套牢了众多散户的同时，也套住了大量机构。但股市上的资金供给量依然非常充沛。多数机构被套，再加上市场资金充裕，使沪深两市在860点、3100点一线嘎然止跌。随后，经过十几个交易日的低调整理，沪深两市大盘于1997年元月下旬开始再次昂头向上，并步入了一个比上一年的升势更为凌厉的斜率为45度的上升通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❋ 附图 3－3：1996 年 12 月 12 日至 1997 年 5 月 12 日深成指日 K 线图

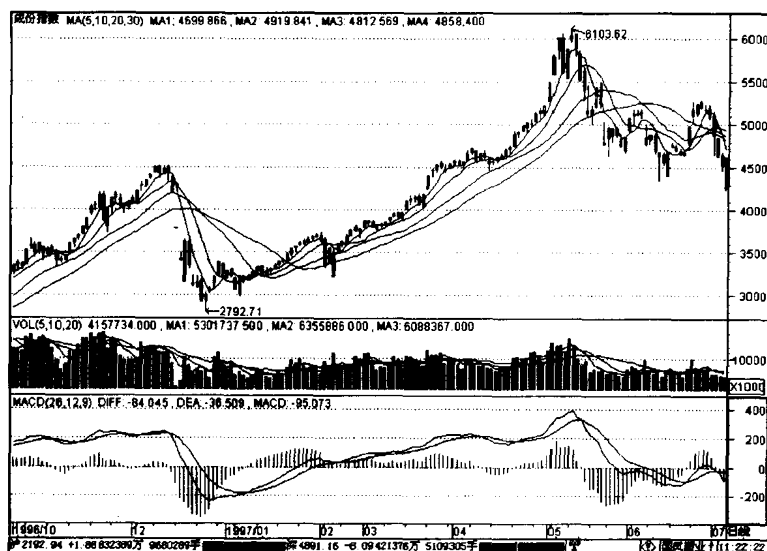


图 3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四篇　平衡市操盘技法

1 判断平衡市的基础性标志

1.1 平衡市行情确立的基础性标志

⊙熊市末期进入平衡市态的标志：在下跌趋势中的后期阶段，无论是大盘指数或是单一个股，其跌幅已与同步成交量出现背驰，并且从K线系统的排列和K线组合形态来看，股价走势已逐步构筑成多头态势。

⊙牛市末期进入平衡市态的标志：在强势上攻趋势中的末期，单日大盘和个股均出现强势异动，并且这种震荡幅度和同步成交量的释放都创出了相当一段时期来的峰值。此后，股价随即回落，但是回落幅度有限，通常能在半年线附近获得有效支撑，并且在此后能较长期地围绕着一个股指中轴位置做上下来回震荡。

1.2 平衡市行情终结的基础性标志

⊙无论是在熊市末期构筑的阶段性平衡市态，或是在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市末期构筑的阶段性平衡市态，其终结的标志都是看其具体突破的方向是否已经改变这一平衡趋势，即一旦这种平衡被打破，且无论突破的方向是向上或向下，都意味着此轮平衡市态行情即将终结。

⊙打破平衡市态的标志除了技术面已出现较明确的方向性突破之外，还必须看清楚盘中做空或做多的能量是否充分，即是否具有持续性的作用力在后市继续发挥；如果缺乏这种持续性的作用力，那么就不能确认其突破有效。

2 登高一呼

2.1 盘面特征

⊙此招通常仅使用于较长期维持宏观箱体运作的个股，在这一箱体之间，箱体的上档位置和下沿区域往往须有较为明朗化的规律可循。

⊙从时间周期来看，此类个股通常具备年线，并且这一年线将贯穿于中长期以来相应箱体的中枢位置。

⊙股价位从相应底点转势以来，盘中主力锁量的迹象须相对明显，即使有单日放量冲高态势，但第二天的交投即须马上萎缩下来；只有如此，才能充分查测出盘中主力对该股行情起落的调控实力。

⊙该股行情正式启动之日，必然高开高走，日K线上留出缺口，同时当日成交急骤放大，量比的数值水平须达 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

左右。

2.2 内因探析

对于此类个股而言，盘中主力的做盘风格和运作经验都是值得推敲的。在主升展开前期，该盘中主力会较长期地顺势逐波做足差价，这也是我们通常说的高抛低吸、滚动操作，即股价的数值涨幅虽然不大，但盘中主力通过较长期的运作之后，账面收益却早已丰硕。而此后盘中主力之所以会改变原有的做盘思路，采用逼空拉高的做盘节奏，其大都是因为基本面已经发生变化，不太具备支持其继续滚动操作长期搏取差价。从过去的经典案例来看，不少个股在经过急拉之后，股价往往会在高位形成中长期顶部，此后回落整固的时间，大都会遥遥无期。股谚有云：大军过后，必有凶年。即指当一只强势股在高位出现盘中主力弃庄出逃之后，若无历时一年左右的有效整固的话，短中线介入显得毫无意义。

2.3 操作技法

⊙以量比排幅榜选股，是入市运用此招的一个前提，一旦某只个股在开盘之初的量比水平能达到 40 左右的话，即须密切给予关注；任何盘中主力在主动启动行情的时候，通常会在此阶段放量做势，从而吸引足够的散户跟风盘。

⊙高开高走的走势力度越强，往往也越能暗示出盘中主力短期做盘的决心和实力，一旦相应个股在开盘之初的量比水平突出，而且高开高走的力度较强的话，短线买盘即宜及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时给予高度关注。

⊙在开盘之初的有限时间内，量比的高水平与短期的走势力度，有时还不能较充分的反映出该股的短期有效趋势，因此对有经验的投资者来说，在这一前提之下往往还会对同步交投水平给予高度关注。从过去的经验来看，一旦当日的即时成交水平能创出相应年度有效趋势以来天量的话，那么才可以确认该股的当日突破有效。

⊙除了量能有效突破之外，当日股价的盘口表现必须具备趋势上的强势特征，只有当即日股价在创出年度以来天价或次天价的时候，才能从量、价、时、空这四个因素上确认该股的突破有效。

2.4 风险防范

⊙量比水平的短期放大,往往容易形成瞬间的有价无市，尤其对于一些纯属盘中主力的异动成交,就更易于形成短时诱多;因此在操作时,不宜单凭量比水平贸然决定入市。

⊙高开高走务必要有量为支撑，如果高开无量，则往往暗示股价走势外强中干，只宜观望，不宜追进。

⊙该股强势异动之前，股价在运行趋势上必须保持持续性的锁量，凡是此前锁量不明显的个股，在运用此招时都须谨慎小心，热闹的马路不长草，持续交投活跃的个股也难以涨到哪里去。如果贸然介入已经持续活跃的个股，通常都很容易掉入多头陷阱之中。

⊙此类个股一旦在拉高之后形成头部状态，即宜果断套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现离场，从历史经验来看，凡是在这一段不能果断退出的投资者，通常都易遭遇深度套牢的风险。

2.5 案例举证

 正例举证

⊙1998年10月19日，深市个股内江峨柴（0757）的“登高一呼”成功走势（图4-1）。

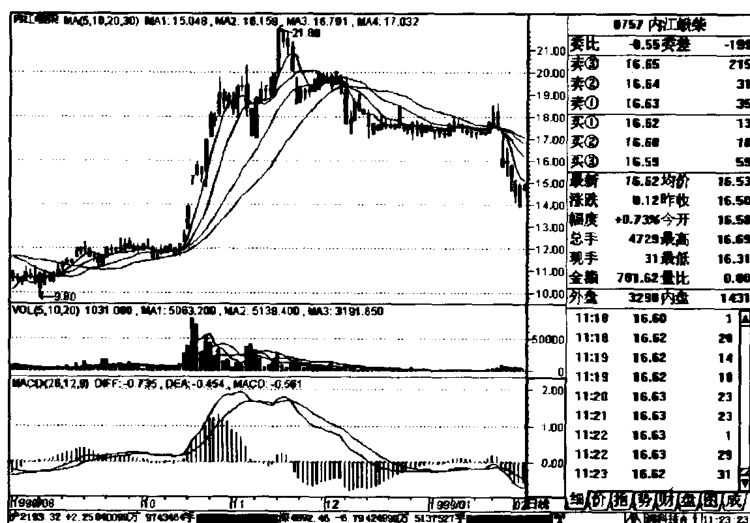


图4-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙1998 年 10 月 28 日，深市个股北大高科（0004）的“登高一呼”成功走势（图 4－2）。

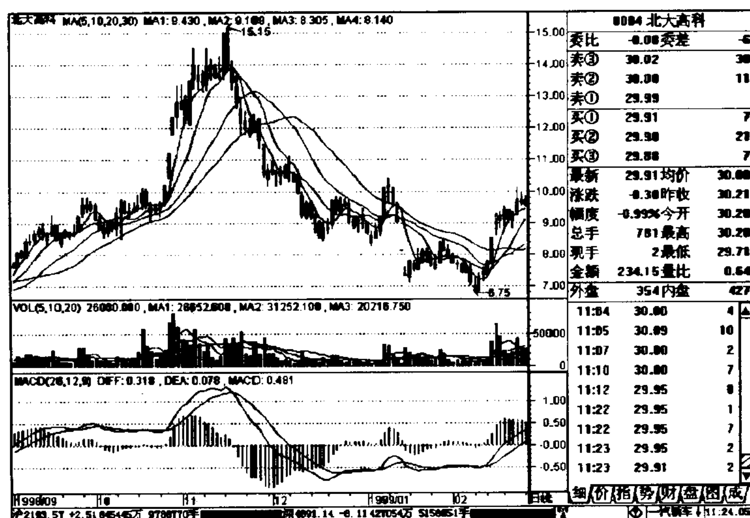


图 4－2

☺反例举证

⊙2000 年元月 18 日，沪市个股大庆联益（600065）的“登高一呼”失败走势（图 4－3）。

⊙1999 年 9 月 10 日，沪市个股武钢股份（600005）的“登高一呼”失败走势（图 4－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大庆联谊 MA(5,10,20,30) MA1: 12.486, MA2: 12.730, MA3: 12.752, MA4: 12.733

VOL(5,10,20) 6783.700, MA1: 6212.436, MA2: 7920.136, MA3: 8229.550

MACD(26,12,9) DIFF: 0.026, DEA: 0.172, MACD: -0.293

600066 大庆联谊(56)			
委比	-0.21	委差	-28
卖③	13.06		64
卖②	13.05		6
卖①	13.04		12
买①	13.03		33
买②	13.02		9
买③	13.01		12
最新	13.03	均价	13.06
涨跌	0.06	昨收	12.97
幅度	+0.46%	今开	12.98
总手	2840	最高	13.16
现手	10	最低	12.90
金额	370.90	量比	1.46
外盘	1761	内盘	1079

11:14	13.04	31
11:15	13.05	55
11:17	13.05	17
11:18	13.05	5
11:18	13.05	5
11:19	13.05	4
11:21	13.05	8.60
11:22	13.04	14
11:22	13.03	10

1999/12 2000/02 03 04 05 日线

沪2193.64 +2.57 8491757万 9817310手 [redacted] 深4882.67 -6.57 429550万 5184772手 [redacted]

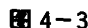


图 4-3

武钢股份 MA(5,10,20,30) MA1: 5.086, MA2: 5.081, MA3: 5.112, MA4: 5.114

VOL(5,10,20) 18870.299, MA1: 17905.492, MA2: 17219.984, MA3: 23013.314

MACD(26,12,9) DIFF: -0.052, DEA: -0.066, MACD: 0.028

600005 武钢股份(404)			
委比	0.23	委差	444
卖③	6.94		305
卖②	6.93		251
卖①	6.92		282
买①	6.90		400
买②	6.89		222
买③	6.88		500
最新	6.92	均价	6.92
涨跌	-0.03	昨收	6.95
幅度	-0.43%	今开	6.96
总手	4364	最高	6.97
现手	5	最低	6.90
金额	301.99	量比	0.71
外盘	1506	内盘	2858

11:13	6.91	18
11:13	6.90	30
11:17	6.91	7
11:17	6.90	10
11:19	6.90	114
11:20	6.90	9
11:23	6.91	8
11:24	6.90	10
11:24	6.92	5

1999/09/09 10 11 日线

沪2193.75 +2.89 855912万 9871449手 [redacted] 深4891.48 -7.77 432363万 5208892手 [redacted]

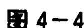


图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3 红日黑云

3.1 盘面特征

⊙此招通常在次新股中有较高的使用价值，尤其是对于股价较长期滞留于底部的个股而言，在历史运作过程中的有效成功案例是相当多的。

⊙相应个股在宏观底部的运作过程中，须形成多重底的态势，但每一底部均须呈现出后一个比前一个高的趋势，即股价运行的价值中枢必须呈现出不断抬高的趋势。

⊙在每两个底部之间，K 线组合形态必须为齿状交错，但同一趋势的升幅却并不明显。

⊙股价越是靠近底部，单日间的振幅就越小；越是靠近阶段性高位，单日间的振幅就越大。

⊙在最后一个逐步走高的上升通道中，股价须连续或间断性的走出高开低走 K 线，但单日收盘时须报收红盘，即 K 线形状虽为阴线，但全日成交却须全部是在昨天收盘价的上方（对尾市突然打低的例外）。

3.2 内因探析

此类个股之所以会较长期地滞留于底部，通常是基于三个方面的原因，即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙大势低迷所致。

⊙流通盘偏大所致。

⊙基本面潜质上佳，中小散户惜售心态浓重，从而导致盘中主力无法拿到足够的筹码所致。

从历史的个股走势来看，盘中主力反复营造小底与小顶，目的是为了通过反复震荡，从而达到增持筹码的目的。当然，盘中主力在每一次营造底与顶的时候，均会较明确地呈现出规律性，并且股价始终处于压盘交易的态势，交投水平不太具备活跃的特征。而至于盘中主力在最后一次上升通道中构筑出的“红日黑云”K线组合，即是该股将有可能会迅速即拉升，从而快速脱离其成本区域的一种暗示。由于此类个股通常都有基本面的较好支撑，因此主升行情一旦启动，就会很容易向纵深展开，往往是一波行情未平，另一波行情又很快拉起。

3.3　操作技法

⊙入市操作此类个股时，首先须仔细研判出该股的价值中枢，只有如此，才能有效研判出该股盘中主力的持仓成本。凡是最后一个就底部与其股价中枢相比涨幅超过两成的，原则上都须放弃对该股的介入。

⊙为了谨防盘中主力在高位或相对高位出货，因此除了须对其有效价值中枢做出研判外，还须对其年度内的涨升幅度进行了解；从过去做盘经验和相应个股案例来看，凡是在此前年度内最大升幅超过1倍的个股，一般而言都是不宜使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用此招的。

⊙凡是红日黑云K线拉出时单日振幅不能较大于自底部以来任一单日K线时，一般而言都很难以对其有效性给予确认，因此对该K线单日振幅的大小，往往就成了判断该股能否向上展开突破的重要依据。从过去的经验来看，盘中主力拉出此种K线的目的，大都是为了强势洗盘；在洗盘时震荡幅度的大小，通常是该股盘中主力实力太小的实质性体现。其震荡幅度越大，即可说明盘中主力的实力越大，反之则暗示其实力相对较小，后市向上爆发的力度将会较弱。

⊙该股的K线组合与量价水平，必须浑然一体，交投水平与股价振幅必须处于同一趋势；越是处于底部位置，振幅须越小，交投须越呆滞；凡是量与价不能同步呈趋势性起落格局的话，一般都须谨慎介入。

⊙一旦相应个股的量价走势均能符合上述前提的话，那么一旦次日的量与价能向上强势突破，即可果断介入，静心持仓待涨。

3.4 风险防范

⊙凡是该股价值中枢高出年线的话，一般来说都须谨慎介入，以防主力在高位诱多出货。

⊙量不能随价同步起落的个股，一般来说同样都不宜贸然介入，因为对于有经验的做手来说，都会明白量价能否同步起落，并构筑成较明朗化的趋势形态，是盘中主力是否具备向上做盘欲望的有效指标；若做盘欲望不强，后市就极易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

冲高回落。

⊙在红日黑云K线拉出之后，随即务必有强势K线拉出，且量价均须向上有效突破；在量价未向上有效突破之前即贸然介入的话，通常都易遭遇短线多头陷阱的风险，一旦上冲受阻，后市就往往都会落入到回落无期的漫漫熊途之中。

3.5 案例举证

 正例举证

⊙2000年3月11日沪市个股邯郸钢铁（600001）“红日黑云”的成功走势（图4－5）。

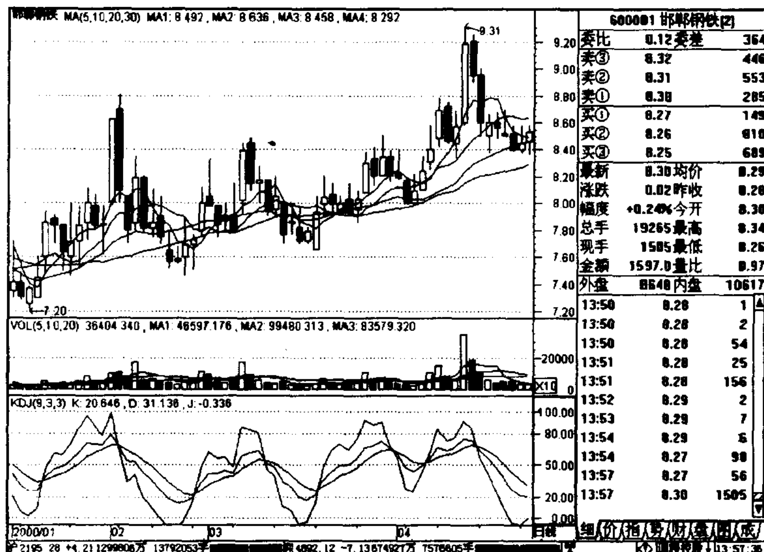


图4－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙2000 年元月 28 日，深市个股中关村（0931）“红日黑云”的成功走势（图 4－6）。

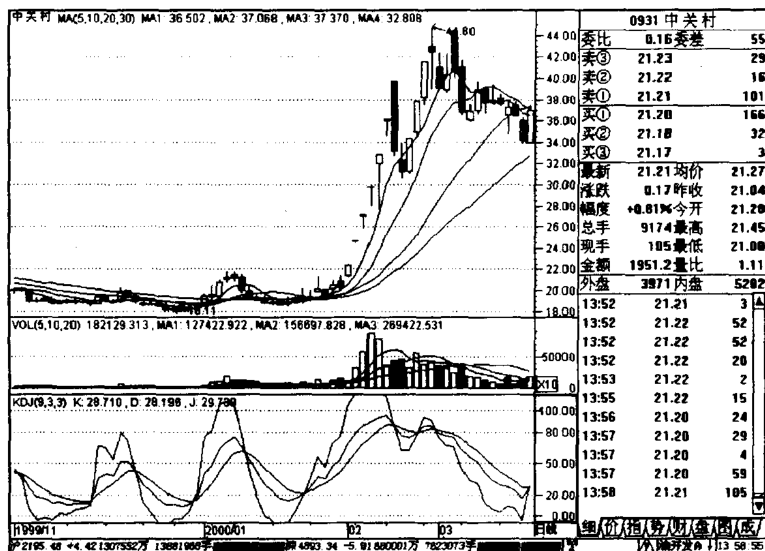


图 4－6

☺反例举证

⊙2000 年 5 月 24 日至 25 日，深市个股三九医药（0999）“红日黑云”的失败走势（图 4－7）。

⊙2000 年 12 月 4 日。沪市个股 ST 成百（600109）“红日黑云”的失败走势（图 4－8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

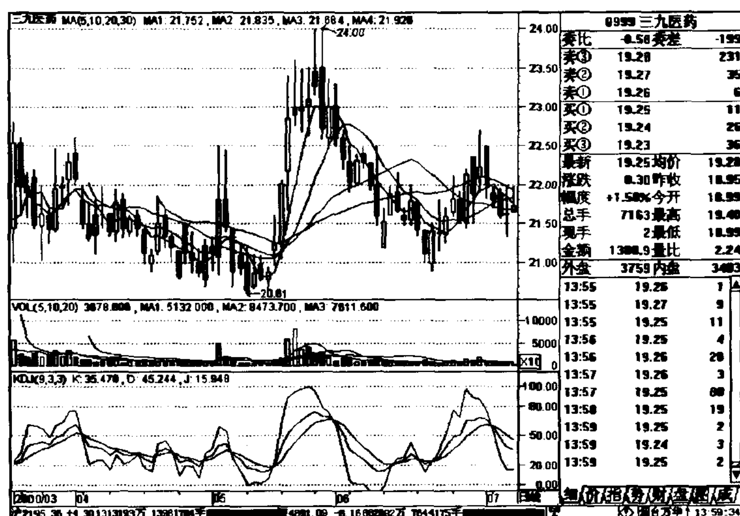


图 4—7

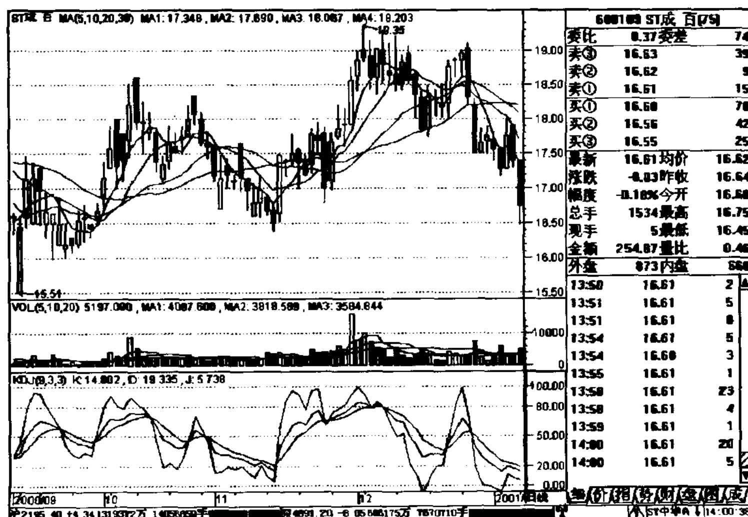


图 4—8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4 直逼涨停

4.1 盘面特征

⊙此招是专为喜好追逐涨停板的投资者研究设计的。业内投资高手都会明白，如果使用得法的话，对于小额资金来说，追逐涨停板将比介入其他一般个股的风险会小得多，而套利成功的概率则会大得多。因此使用此招的首个盘面特征，就是该股当日必须放量走高并报收涨停。

⊙该股当日必须放量走高，直至报收涨停。同时，该股此前必须保持低调，量与价都须持续保持压制状态，即使有时大盘呈现强势，但该股却表现出明确的滞涨特征。当然，在大盘走弱的时候，该股也须务必呈现出明确的抗跌性能。越是走势独立的时候，往往会越具有爆发力，对这一点，不少经典庄股的走势早已对此做出了诠释。

⊙一般而言，该股在拉出第一个涨停板之前，与此前年度最低价位相较，累计涨幅一般不宜超过三成，即使行情特别火爆，一般也须以五成为上限；对于此前累计升幅过大的个股，为了谨防盘中主力高位套现出货，而诱使贸然介入的买盘高位被套，因此都很有必要克制住短线入市套利的诱惑。

⊙在该股当日放量走高的时候，涨停板价出现的时候最好是在上午，最迟也不宜推延至下午 2 点之后；涨停板价出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现的时间越早，往往越能洞悉出盘中主力的做盘欲望和控筹实力。但是，个股在拉出涨停板时，并不是说成交量越大越好；一般而言，当个股在首次拉出第一个涨停板时换手率超过15%时，反倒有必要谨防盘中主力是在故意捣量出逃。

4.2 内因探析

无论任何个股，当其在相对底部经过较长期的震荡之后，一旦放量向上突破，往往对其后市行情的走向都有着特别的意义。其既包括盘中主力有向上做行情的欲望流露，也包括盘中主力在具体操作上的试盘行动。此类个股在宏观底部区域震荡的时间越久，那么盘中主力所积聚的能量往往也就越充沛，向上突破时的爆发力也就越大。对于业内高手来说，大都是极为重视相应个股的首个涨停板的。尤其是在一较大牛市行情的初期，投资者完全可以据此操作，一旦持有，就别无他求，任凭风浪起，稳坐钓鱼台。

4.3 操作技法

⊙凡是未属年度有效底点以来的首个涨停板，一般都不宜介入。

⊙在相应个股出现见底以来的首次涨停价之后，只要当日量比能同步放大，即可果断介入。

⊙由于操作时须在涨停价确立之后方可介入，因此在一般情况下都只使用于小额资金，对于机构大户而言，通常只能适量参与，而千万不能重仓追进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



⊙如果在次日该股不能持续冲高的话，那么对短线操作将有套牢的可能。不过，由于相应个股已经呈现出向上突破的态势，因此千万不能恐慌割肉，而只宜在其回落企稳之时，再果断地补仓加码，持股待涨。

4.4 风险防范

⊙凡是处于下跌趋势的个股，在其涨停时，通常是不宜介入的，超跌反弹的高度往往有限，而以涨停价介入的买盘来说，通常最容易遭遇长套的风险。

⊙对于从此前年度底点以来连续或先后拉出过涨停板K线的个股来说，一般是不宜贸然追逐涨停板的。对于此招的使用对象而言，一定要以“首个涨停板”为压倒一切的入市前提条件。

⊙如果相应个股在上午急速拉升至涨停板之后，再度涨停并且释放巨量的话，那么通常在当日不宜介入，尤其是对于在尾市二次拉升至涨停板的个股，很有必要警惕该股的盘中主力是在单日诱多。

⊙在首个涨停板拉出次日，如果相应个股高开高走并放出巨量，但尾市却不能报收涨停板的话，则务必果断套现坚决离场。有时候，此种走势的个股往往会在此后面临一个漫长的回落周期。当然，条件除了释放巨量外，当日K线还必须有较长的上影线存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5 案例举证

正例举证

⊙2000 年 3 月 6 日，沪市个股齐鲁软件（600756）成功拉出的第一个涨停板（图 4－9）。

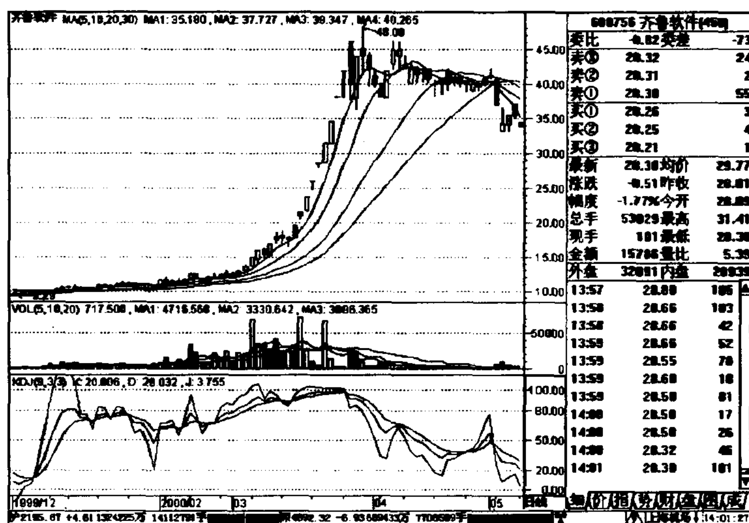


图 4－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙2000 年 5 月 23 日，沪市个股莱钢股份（600102）成功拉出的第一个涨停板（图 4－10）。

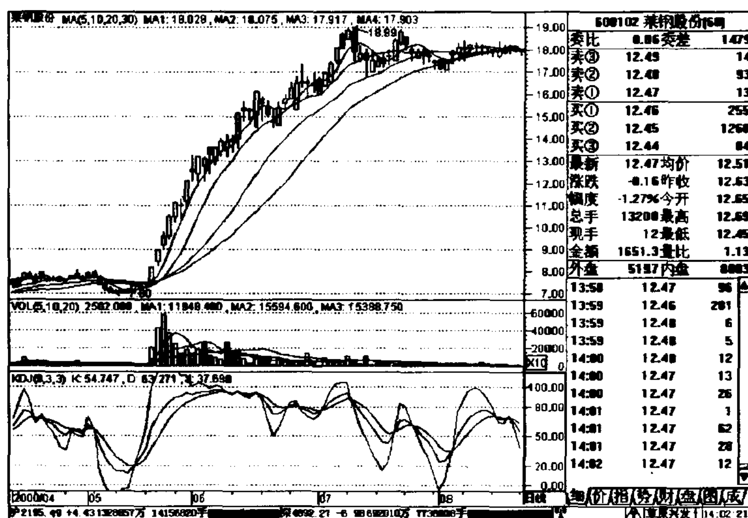


图 4－10

☺反例举证

⊙1999 年 8 月 9 日，深市个股美亚股份（0803）拉出第一个涨停板后强势未能持续（图 4－11）。

⊙2000 年 5 月 9 日，深市个股峨眉山（0888）拉出第一个涨停板后强势未能持续（图 4－12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

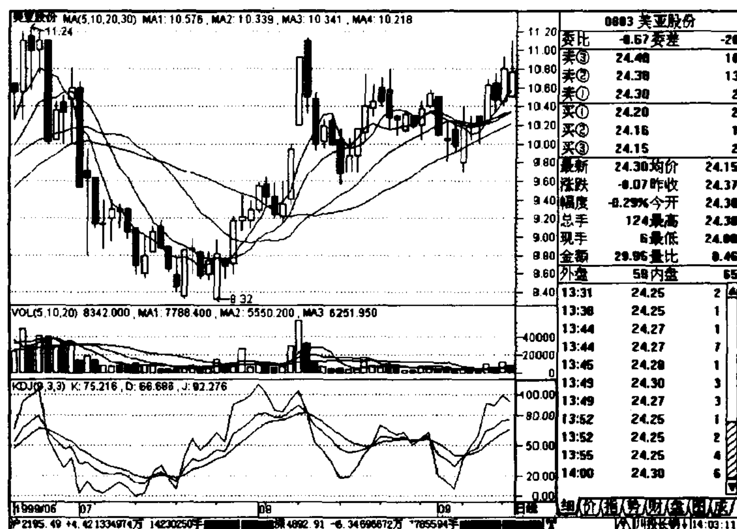


图 4－11

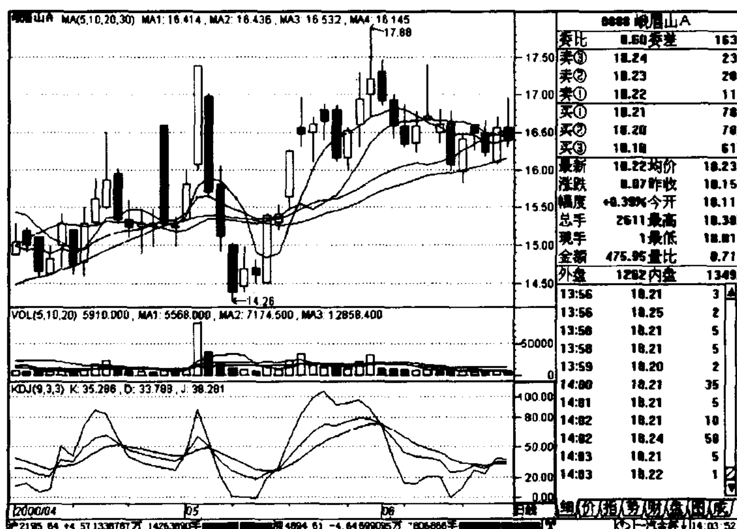


图 4－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5 三线开花

5.1 盘面特征

⊙股市的机会永远是在底部，此类个股通常须从宏观底部区域触底转势，并且与同步大盘处于同一强势。在K线组合上，股价走势往往会与同步大盘保持着惊人的相似，顺势做盘的原则在此经常会获得非常的体现。

⊙该股最后一次从年线下方见底之后，5日、10日、20日这三条均线必须强势向上运行，均线之间的张口须呈逐步放大趋势，量价向上的突破力度也须不断有效增大。但在转势初期，量须有效锁控，价也须窄幅运行。

⊙在该股触底之前，同步大盘须充分回落蓄势；在该股触底之后，同步大盘须震荡扬升向上。

⊙从历史案例分析，能维系此种趋势的个股通常是中小盘股，对于流通市值较大的个股来说，历来都很难以产生惊人的逼空走势；因此在使用此招的时候，务必将相应个股的流通市值也归列为择股入货的一个前提条件。

5.2 内因探析

顺势做盘是任何主力机构都秉承的最高做盘原则，即使有时候是逆势操作，但对于业内人士而言，都会明白这种做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘技法的运用往往仍是为了更好地实现顺势做盘。此类个股的盘中主力一般都具备较为敏锐精确的大势研判能力，对大势每一波行情的起落，大都能在盘面上留下清晰可辨的烙印。此类个股在向上成功突破之前，往往会通过反复震荡来积聚到足够的行情能量，而一旦向上成功突破，那么盘中主力的做盘决心往往也是相当坚定的。憋出来的爆发力，大都能实现“横有多长、竖起来就有多高”的股市俗理。

5.3 操作技法

⊙每当股指从上往下持续回落，并且 5 日均线向下沽穿 30 日均线之后，一旦大盘呈现企稳迹象，即须密切关注在前期曾一度顺势回落，但已提前或同步于大盘触底转势的个股。

⊙如果企稳之后的相应个股能够较快速地走出上升通道，并且 5 日、10 日、20 日这三条短期均线依序向上维持斜率较大的角度向上，以至于均线之间的张口不断放大，那么一旦单日换手放大至半年度以来的天量水平，短中线即可果断地重仓追进。

⊙在入货持仓之后，通常情况下，不必因为单日的异动而轻易套现离场；如果相应个股的走势异常强势逼空的话，那么一般可在 10 日均线失守时套现出局；如果相应个股的走势是缓步震荡向上的话，则一般宜以 30 日均线失守为套现出局的依据。

5.4 风险防范

⊙凡是在前期不能与大盘保持同步回落趋势的个股，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



般是不宜介入的；当然，这里强调的是保持趋势一致，而回落的幅度却不受此限。

⊙对于滞后于大盘见底的个股，一般都不宜使用此招，因为凡是弱于同期大盘的个股，历来是盘中主力短期做盘欲望不强的体现，甚至该股根本就没有主力入驻，而行情起落纯属于一种散户的从众行为。

⊙如果相应个股在此前的宏观走势中整理不够充分的话，或者是从一轮疯狂爆炒之后的单边下跌末期即开始触底转势的话，通常情况下是不宜轻易跟进的。因为此类个股的行情大都是兔子的尾巴，而且经常向上做的通常是假突破，通常制造多头陷阱诱人跟风买套。

⊙此类个股在拉高的过程中，成交量的释放一般都是单日异动，而不会连续放出巨量。如果相应个股连续多天放出巨量，且单日换手率都在10%以上的话，那么一般都须谨防该股的盘中主力变盘出逃，在操作上一旦出现异动走弱，即宜果断套现离场。

5.5 案例举证

⊙沪市个股太极集团（600129）在2000年10月至11月期间成功走出的“三线开花”形态（图4-13）。

⊙沪市个股凌桥股份（600834）在2000年4月至5月期间成功走出的“三线开花”形态（图4-14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

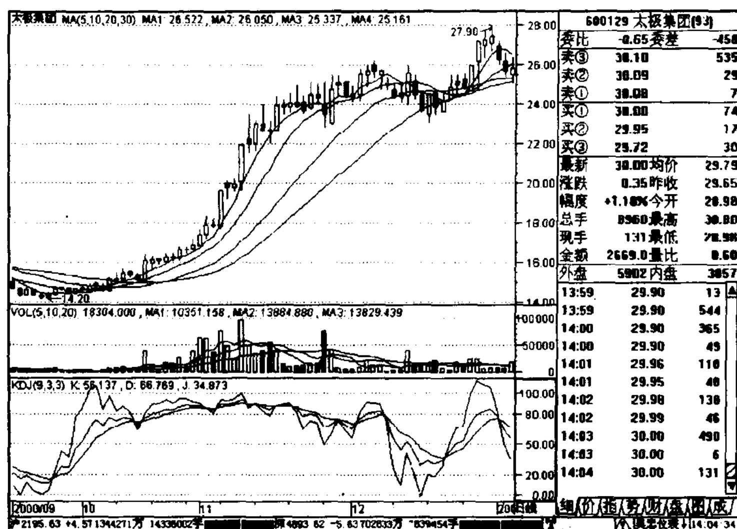


图 4－13

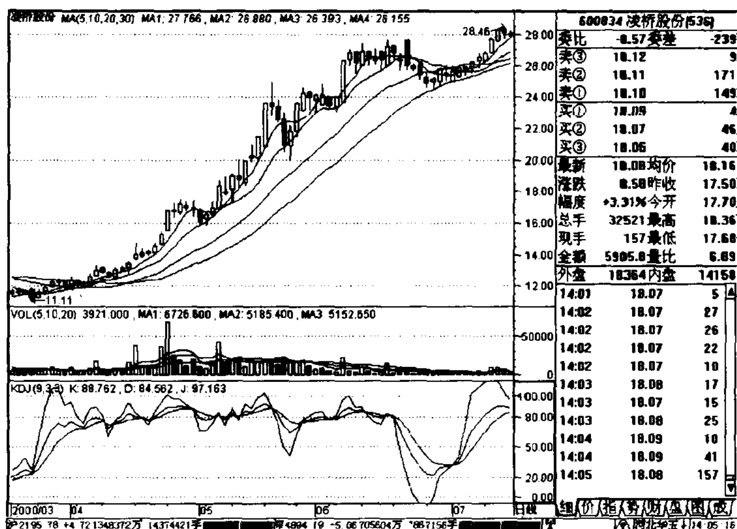


图 4－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6 虚晃一枪

6.1 盘面特征

⊙此类个股在初期的盘面走势，与笔者在过去所讲述的“最后一枪”有一定的相似性，（见拙著《一剑封喉》第134至138页）。但在具体的量价震荡幅度上，却须大于“最后一枪”中所指的相应特征。

⊙在当日收盘前的最后一分钟内，该股股价必须存在大单宽幅打低的态势，并且差价幅度一般不能低于5%。从当日的K线看，必须收成长阴，并且绿盘成交的实体须是当日红盘成交空间的两倍以上，下影线须保持极短状，甚至根本就不宜有下影线存在。

⊙该股在次日必须以涨停板价开盘，并且尾市仍须以涨停报收，收盘时K线形态为“一”字状或“T”字状，全天的交投换手率必须在10%以下。

⊙该股在以“一”字或“T”字状涨停的第二天，当日股价必须创出年度最低点以来的峰值或次峰值。凡是不能达此标准的，一般都不宜轻易跟风追进。

6.2 内因探析

此类个股之所以要在尾市采用这种“虚晃一枪”的操盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

技法，通常都是为了测试盘内有无暗庄在布单争筹。当然，盘中主力在有些时候采用这种做盘手法的目的，也是为了给个别关系特殊的账户送礼取悦。如果主力在大单打低之时发现没有暗庄在压价争筹的话，一般情况下都会在后市随即展开劲升行情。反之，则会反复震荡走低或持续横盘，以时间来消磨盘内的较为集中性买盘的锐气，从而达到清除异己的目的。当然，盘中主力采用此招的目的是否为了更好地在后市启动行情，则还须从该股近半年来的短中期运行趋势是否趋强为有效依据。如果是在下行通道中出现这种走势的话，那么后市所面临的将不一定是机会，而只会是该股的盘中主力有可能弃庄出逃的风险。

6.3 操作技法

⊙该股在出现“虚晃一枪”之前，股价走势必须在趋势上保持中期上升通道，只有如此，才能对该股的盘中主力是否具备启动实质性行情的意念和实力做出研判。

⊙在相应个股出现“虚晃一枪”的当日，大手笔的成交单必须是在尾市出现，并且分时单的数量必须大于此前当天任何一个五分钟的成交总和，同时以最低价成交的量必须大于当天成交总量的一半以上。

⊙在异动次日，相应个股的走势必须超常强势，而且盘面须显示出盘中主力封住涨停板的决心十分坚决，期间即使曾经打开，也只能是瞬间成交。

⊙在该股以“一”字或“T”字涨停次日，股价能否创出自年内底点转势以来的峰值或次峰值，是衡量该股短期能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

否展开上攻行情的一个有效标志。如果股价不能创出相应峰值的话，那么在操作上一般都须保持一分谨慎。

⊙在技术方面完全符合相应条件的前提下，投资者即可在5日、10日、20日这三条均线造好向上的前提下，顺势跟进，短中线持仓。

6.4 风险防范

⊙如果是在下降通常中出现这种异动走势的话,一般都不宜使用此招。因为从历史经验来看,任何弱势中的单日走强一般都很难以促使该股逆转,而只会反复地加大市场卖压。

⊙在该股出现“虚晃一枪”的前期，交投水平须保持较低态势。从过去的不少个股案例来看，对于锁量不强的个股，在后市行情中的爆发力都会显得相对疲乏，甚至还有不少个股还是借此种异动走势而拉高放货。

⊙如果股价在“一”或“T”字状涨停次日股价不能创出自年度底点以来峰值或次峰值的话,一般都须谨慎介入。即使因K线造型较好量价配合理想所诱惑,那也只宜以轻仓散单介入。否则,极易撞入盘中主力精心编制的多头陷阱之中。

⊙在入货持仓之后，持筹时间一般都须以短中线为主。一旦股价形成大型圆顶或双头形状，即须果断套现出局。

6.5 案例举证

⊙1998年3月24日，沪市个股鞍山合成（600669）在尾市成功打出的“虚晃一枪”（图4－15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

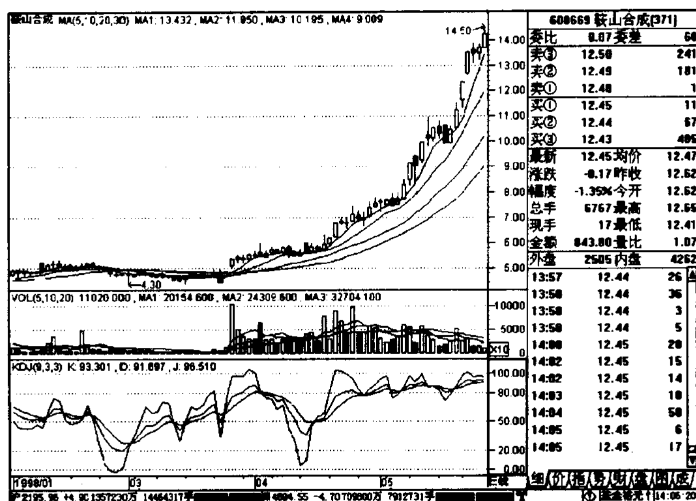


图 4－15

⊙2000 年 5 月 8 日，深市个股粤电力（0539）在尾市成功打出的“虚晃一枪”（图 4－16）。

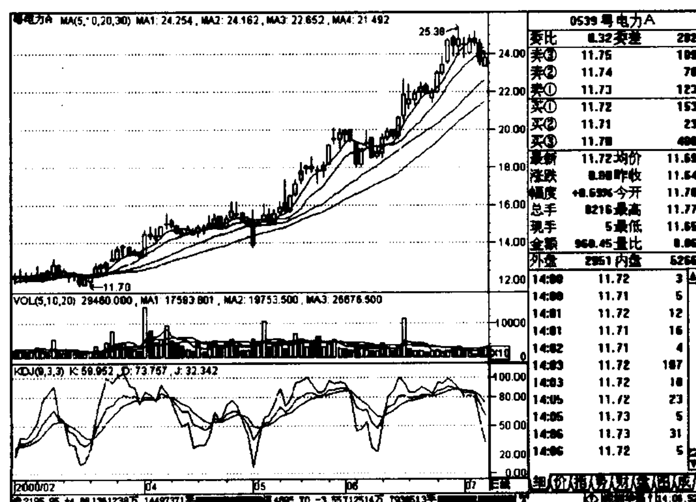


图 4－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7 叉见重阳

7.1 盘面特征

⊙该股自此前5日和60日两条均线向下交叉见底之后，股价走势必须在趋势上保持强势，上升通常务必构筑得相对完美，短期均线不能呈现出疲弱交叉。

⊙在最近一条上升通道的运行过程中，单日之间的交投水平须持续保持较低状态，盘中主力的控筹迹象务必明显。

⊙在单日异动的盘面上，K线形态务必拉出中阳，尾市收盘价务必创出本轮上升通道以来的天价，当日的成交量务必呈现急骤放大态势，而且与本轮上升通道中的任一单日量比较，增大的比例至少都须在3倍以上。

⊙在单日异动的第二天，股价的震荡幅度和成交量水平都须大幅度地萎缩下来，并且该数值比例须超过五成。不过，股价却须在低量的交投之下再创新高，并且从短期均线指标来看，5日和10日均线不能弱势交叉。

⊙在技术面持续呈现出了强势特征的前提下，该股必须在震荡中二次拉出长阳，并且同步成交量也相应放大，即在K线组合形态上呈现出二次重阳和二次放量的特征。

7.2 内因探析

对于此类个股的盘中主力来说，通常都已对该股具备了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相当强的控筹实力，即筹码的锁定性能相当之好。由于筹码已高度集中，而且处于强势运行的通道之中，因此场外资金一旦跟风抢进，当日的量价交投水平就会在盘面上表现得相当清晰。而一旦短线买盘暂停介入，或盘中主力暂停自行异动，那么次日的成交量水平与震荡幅度就会大为收敛。从历史经验来看，此类个股如能在强势通道之中完成二次量价突破的话，那么后市往往会有相当惊人的涨升幅度。反之，则会是短线异动，盘中主力以制造多头陷阱而让跟风盘追仓买套。

7.3 操作技法

⊙对于此类个股的留意与猎寻，一般都须锁定在中小盘中，而对于大盘来说，则很难产生有此种效应的个股黑马，即使有，也往往是风险多于机会。

⊙能否在强势上升通道中完成二次量价突破，是研判此类个股后市行情起落的一根本性依据；若能完成量价二次突破，那么该股在短线上极易成为黑马，若不能完成量价二次突破，那么该股在短线上极易成为黑熊。

⊙只要该股能在强势运行通道中实现二次量价实破，那么对于短线买盘来说，即可果断入货坚决持仓。当然，由于此类个股的流通盘一般不会太大，因此对于投资者而言，仓位不宜太重，以防遭遇易进难出的尴尬。

⊙在入货之后，不宜因单日异动而贸然出货，而应静心持仓待涨，在未形成大弧状圆顶或双头之前，一般都不宜随便套现出局，否则极易坐失超级大黑马的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.4 风险防范

⊙如果该股在两次量价实破之前的单日交投锁量不力的话，一般都不宜轻易跟风买进；因为此类个股的入货价位一般都处在年度甚至历史峰值区域，稍有不慎，就极有可能会遭遇天值套牢的风险。

⊙在两次量价突破期间，均线指标务必保持强势，其中5日、10日这两条短期均线不能出现弱势交叉，否则，将暗示出该股的跟风盘不强，或盘中主力短期向上做行情的欲望不强。

⊙在具体的操作上，如果第二次量价实破时股价出现涨停价的话，那么当日即可果断跟进，否则，就须等待次日的量价能否跟得上再考虑是否介入。同时在入货的时候，务必对出货的难易做出研判，为了顺利在后市套现离场，通常都只宜以少额资金入货套利。

⊙在入货持仓之后，一旦股价在高位形成大弧状圆顶，或通过两次拉升后形成了双头，那么都须即时套现离场，不宜不知进退，以致于到头来使本已成为既得的利润却又白白失去。

7.5 案例举证

⊙在2000年11月13日和11月28日，沪市个股胶带股份（600614）成功走出的“又见重阳”走势（图4－17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

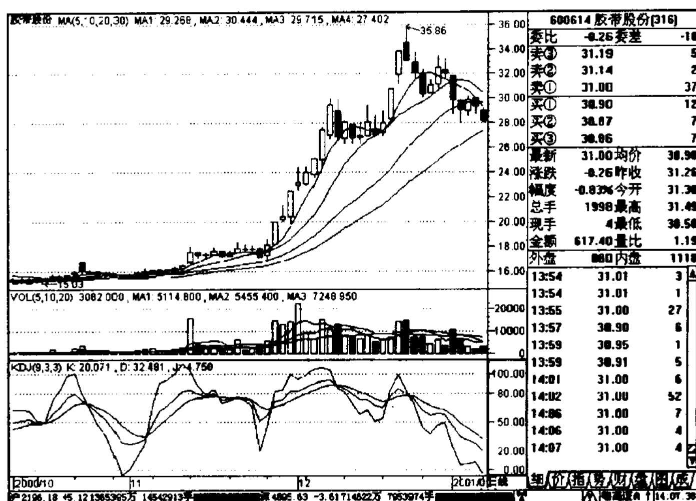


图 4－17

⊙在 2000 年 4 月 17 日和 4 月 21 日，沪市个股凌桥股份（600834）成功走出的“又见重阳”走势（图 4－18）。

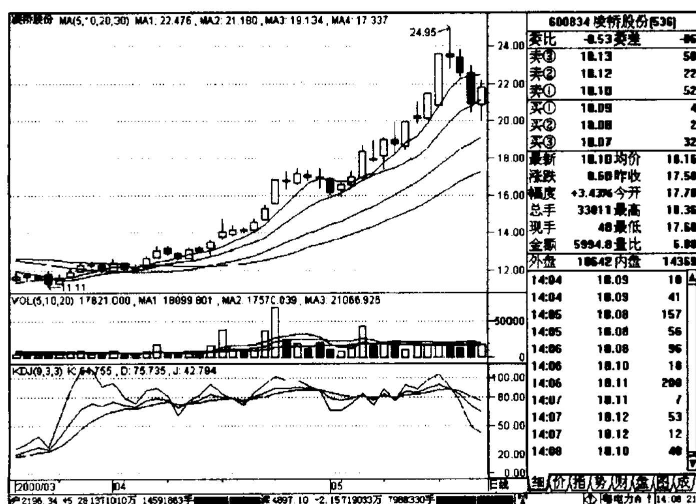


图 4－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8 一线攸关

8.1 盘面特征

⊙从中长期运行趋势来看，此类个股在正式展开主升之前，必须是一个缓步向上的标准强势通道，并且在交投水平与单日股价的振幅水平上，呈现出逐步趋向缓和的特征。

⊙该股盘中主力的最后一次震仓洗盘，往往是以高位较长期横盘或逐步走弱进行，若从一般技术指标来分析的话，大有股价破位走弱而诱空出局的形态特征。

⊙此类个股的行情展开往往会滞后于同期大盘，有时甚至是在大盘明显趋弱的时候而逆势展开行情。

⊙从均线指标来看，此类个股通常会在启动行情前将指标造型做弱，同时5日均线势必在向下沾穿30日均线之后，方才企稳转势。

⊙此类个股的行情启动往往有一定的突然性，并且行情一旦启动则往往会凌厉逼空；当然，行情的完结往往也会比较迅即，只要股价在高位出现滞涨态势，无法持续强势时，就随时都有可能会闻声掉落。

8.2 内因探析

此类个股的盘中主力启动行情的目的，绝大多数都是为了拉高放货。因为在启动急升行情之前，此类个股一般都已经具备了较大的升幅，客观上对于在低位入货的买盘来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

账面收益早已十分丰厚，因此后市的工作主要就是如何套现，将账面收益变成真实的既得利润。由于盘中主力将股价急拉的目的大都是为了套现出局，因此此类个股的行情虽然会拉升得十分凶悍，但见顶回落时也会相当之快。从历史案例来看，凡是在这种急升行情末期介入的买盘，如果不知道止损的话，那么是很容易套牢三年五载的。

8.3 操作技法

⊙该股当日必须跳空高开，但当日成交价必须与5日、10日、20日、30日这四条均线中的一条或多条均线交叉；从交投水平看，当日必须放出近半年来的天量或次天量，并且第二天的成交量水平也仍须持续放大。

⊙该股当日的上影价，必须创出此前年度底点以来的峰值或次峰值；同时当日的最大涨幅，也必须是此前见顶以来最大的。

⊙在异动转势的第二天，该股的成交量必须持续有效放大，股价也须保持有效的升幅，在技术上须呈现出明确的量价齐升态势。

⊙如果该股能够连续两天量价齐升向上突破的话，一般都可以确认该股短期向上突破已经获得成功，并且在第二天尾市的时候，对于场外资金来说可以适量介入。

8.4 风险防范

⊙对于异动首日不能巨单对敲高开的话，通常都难以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

信该股盘中主力的持仓较重，以至于对该股在短线上的涨升幅度难于乐观。

⊙异动首日和次日的成交量水平，是研判该股向上突破是否有效的首要标志，如果成交量跟不上的话，那么该股就将上涨乏力，以至于行情极有可能中途夭折。

⊙在入货持仓之后，须随时关注该股的持续性上攻力度，如果股价高位滞涨特别明显，并且已形成圆顶，或者股价在高位回落之后又已经完成二波反抽，那么对于投资者来说，都有必要及时套现离场；否则，不仅有可能会失掉业已取得的既得利润，而且还极有可能遭遇到长套的风险。

⊙对于此类个股的入货比例，一般都不宜过重，尤其对

⊙2000 年 8 月 30 日，深市个股威孚高科（0581）成功走出“一线攸关”行情（图 4－19）。

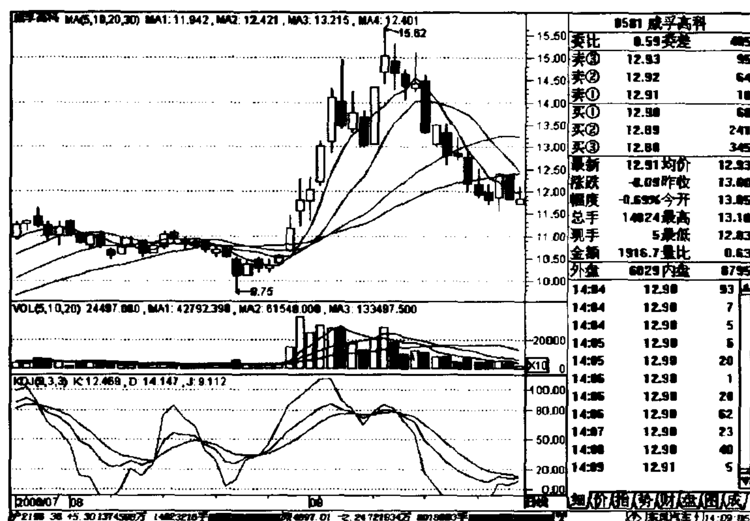


图 4－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于在大盘处于弱势态时，更是如此。否则，一旦该股变盘，重仓盘就很难在较短的时间里顺利出局。

8.5 案例举证

2001 年 1 月 8 日，深市个股丰原生化（0930）成功走出“一线攸关”行情（图 4－20）。

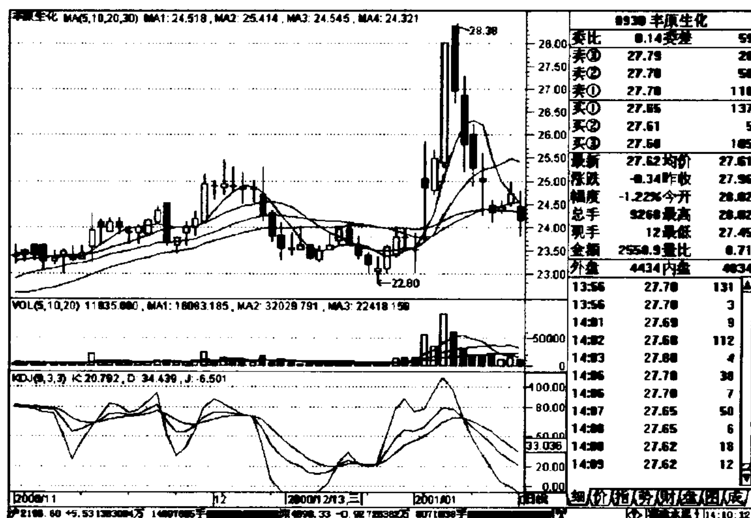


图 4－20

9 套利双峰

9.1 盘面特征

⊙该股在最近的几个交易日里，股价走势必须呈现强态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势，短期均线5日、10日、20日三者之间的张口须宽幅放大，成交量随股价的急速扬升而同步大幅增大。

⊙在股价转势的初期底点，股价必须在年线下方，并且股价在此前年度以内不宜有大比例送配的除权缺口，否则将难以研判出盘中主力的成本底线。

⊙在该股最近的强势过程中，天价日必须放出转势以来的天量，并且当日的长阳实体不能低于6%；而次日的股价必须是平开或低开，然后全天呈单边缩量走低的态势。

⊙股价在短线强势急冲之后，势必会在获利回吐的压力下迅速打低，并且在技术上呈现出宽幅破位的态势，短期的技术支撑全部被打破，获利盘与短线套利盘纷纷涌出。不过，在股价急速下挫的同时，量却必须呈现出逐步萎缩态势。

9.2 内因探析

此类个股的强势表现往往有一定的突然性，并且通常是在大盘趋于平静的时候异军突起。盘中主力如此宽幅异动做盘的目的，大都是为了强势震荡建仓。一般而言，能够如此做盘的庄家，其资金实力与做盘经验往往都不可小视，即使是短庄行为，行情表现也经常会成为当时的亮点所在。对于短线套利高手来说，一旦有个股从底部区域启动如此种走势，就大都会本能地给予其密切关注。当然，如果股价已处相当高位，或者是在实施大比例送配除权之后才启动如此走势的个股，则须另当别论，因为对于任何一个已积聚相当多获利盘的个股而言，面对异动时首先考虑到的就是如何对其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

风险的规避，而不是只知道一味地贪婪套利。

9.3 操作技法

⊙此类个股启动强势行情的一个首要前提，就是股价必须转势于年线以下；凡是股价是在历经一轮升势之后再从高位平台区域启动这种走势的，一般都须坚决放弃。因为从历史经验来看，股价在相对高位急拉之后的再次下挫，通常是盘内主力弃庄的一种技术面体现。

⊙在该股短线急拉的过程中，量与价必须同步强势向上，对于价涨量缩或滞涨放量的个股，都必须坚决放弃介入；尤其是在股价创出转势以来天值的当日，成交量也必须创出天值水平，并且只有当日的长阳实体不低于6%时，方才可以确信当日是量价齐开，而非放量滞涨。

⊙在股价冲高之后的回落过程中，成交必须持续萎缩，股价必须迅速地沾穿20日均线，对于持续在股价冲高之后的相对高位保持横盘整理的个股，通常不宜跟风追击，因为横盘放货是盘中主力惯用的伎俩之一。

⊙在股价迅速地沾破20日均线之后，只要股价呈现企稳态势，对于短线套利的高手来说，即可确认出此时是入货吸筹的重要时机，并可大胆顺势跟进，中线持仓。

⊙由于此类个股盘中主力的做盘风格相当果断，因此如果大势不予配合的话，其撤退的时候往往也会干脆利落；对于跟风盘资金来说，一旦股价在高位呈现出弧状圆顶迹象，即宜套现出局，不可久留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.4 风险防范

⊙研判盘中主力的持仓成本高低，是决定是否介入此类个股的一个前提条件：对于转势前底点高于年线、或者此前存在大比例送配缺口的个股，一般都不能使用此招。

⊙天量天价日的量价水平和阳线实体的长度水平，是判断该股盘中主力短线做盘欲望与实力强弱的重要依据，如果这三个指标不能符合要求的话，那么该股盘中主力的做盘目的在很大程度上就是趋向诱多出货。

⊙对于出现这种走势的个股，如果股价不能迅即沽破20日均线的话，那么仍然不能确信该股盘中主力的做盘决心，因为震仓无力的个股，其拉升也一样会疲弱无力的；而若总是横盘的话，那么反而会增大盘中主力诱多放货的嫌疑。

⊙此类个股的行情来去有时会十分迅即，对于持仓盘来说，如果股价在拉升之后呈现出头部滞涨形态的话，那么一般却可确认是中短线沽出的信号，此时的出货态度务须果断坚决，万万不能犹豫不决而丧失战机。

9.5 案例举证

1999年1月至3月，深市个股西安民生（0564）成功走出“套利双峰”行情（图4-21）。

⊙2000年12月至2001年2月，沪市个股凤凰股份（600679）成功走出“套利双峰”行情（图4-22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

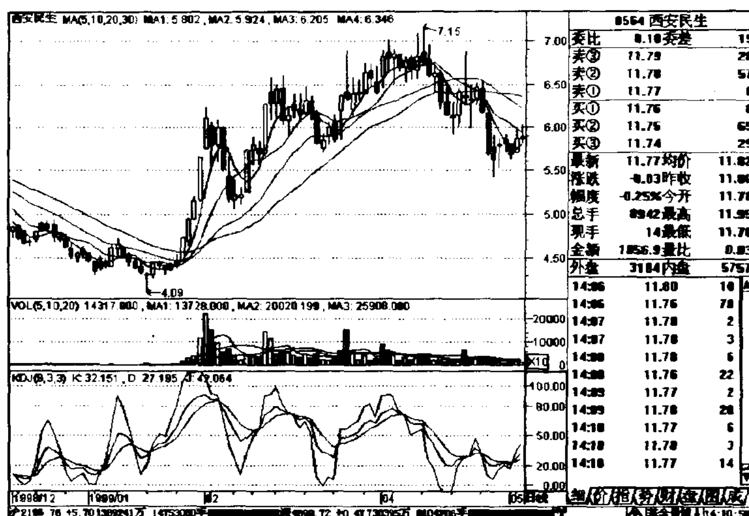


图 4－21

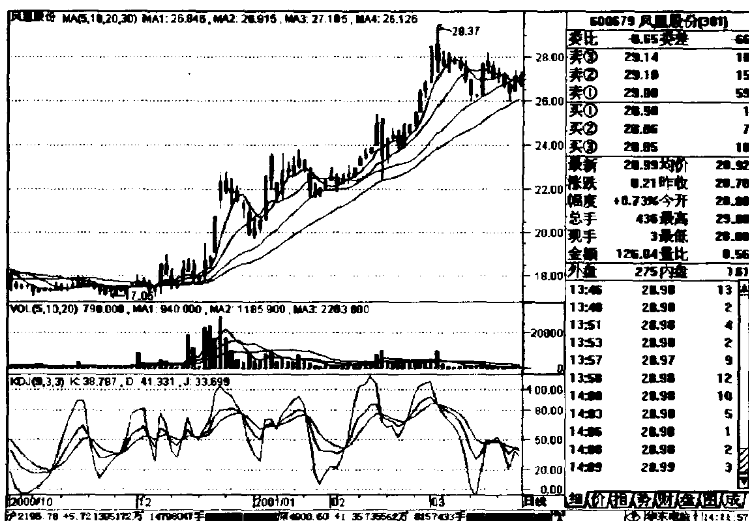


图 4－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五篇 公司财务分析

1 公司主要的财务报表

按照有关法规要求，股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守财务公开的规则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。

上市公司公布的财务资料，主要是一些财务报表。

这些财务报表中最为重要的有：资产负债表、损益表、现金流量表。

1.1 资产负债表

资产负债表是反映公司在某一特定时间财务状况的静态报告。资产负债反映的是公司资产和负债之间的平衡关系。

资产负债表由资产和权益两部分组成，每部分各项目的排列一般以流动性的高低为序。

资产部分表示公司所拥有或掌握的，以及其他公司所欠的各种资源或财产；权益部分包括负债和股东权益两项。

负债表示公司应支付的所有债务；股东权益表示公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净值,即在清偿各种债务以后,公司股东所拥有的资产价值。

资产、负债和股东权益的关系用公式表示如下:

资产=负债+股东权益

1.2 损益表

损益表是一定时期内经营成果的反映,是关于收益和损耗情况的财务报表。

损益表是一个动态报告,它展示本公司的损益账目,反映公司在一定时期的业务经营状况,直接明了地揭示公司获取利润能力的大小、潜力以及经营趋势。

如果说资产负债表是公司财务状况的瞬时写照,那么损益表就是公司财务状况的一段录像,因为它反映了两个资产负债表编制日之间公司财务盈利或亏损的变动情况。

损益表对于了解、分析上市公司的实力和前景具有重要的意义。

损益表主要列示收入和与收入相配比的成本和费用,反映公司经营取得的利润。

根据收入和费用在表中的不同排序,可将损益表分成两种格式:单步式和多步式。

⊙单步式损益表。在没有非常项目情况下,将本期的所有收益加在一起,然后将所有费用加在一起,两者相减,通过一次计算得出本期盈亏。该表具有简单、易于理解的优点,但没有将营业利润及净利润与形成这些利润所产生的费用配比排列,不利于进行成本分析。

⊙多步式损益表。一般由主营业务收入、主营业务利润、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

营业利润及利润总额等几个部分组成。该表具有层次分明、收入与费用配比排列的优点。

有的公司公布财务资料时以利润及利润分配表代替损益表，也就是在损益表的基础上再加上利润分配的内容。

1.3 现金流量表

要求上市公司向投资者公开披露年度现金流量表，是我国会计制度与国际会计制度接轨的标志。

由于现金流量表所反映的是资产负债表上现金项目从期初到期末的具体变化过程，因此，它为投资者分析上市公司财务报表提供了新的视角。

现金流量表是为会计报表使用者提供企业一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息，以便于报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测未来现金流量。

现金流量表主要分经营活动、投资活动和筹资活动三部分。

此外，由于筹资活动和投资活动同时发生的交易事项，是不影响现金流动的，因此为了能全面反映这些事项，现金流量表可下设附注项目，对此单独列示。

投资者将现金流量表、附注与年报中的其他项目结合分析，可以对上市公司的经营情况有更清晰和更真实的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2 财务报表分析的意义与方法

2.1 主要目的与功能

财务报表分析的目的是为有关各方提供可以用来作出决策的信息。

**使用财务报表的主体有三类**

⊙公司的经营管理人员。他们通过分析财务报表判断公司的现状、可能存在的问题，以便进一步改善经营管理。

⊙公司的现有投资者及潜在投资者。他们通过对财务报表所传递的信息进行分析、加工得出反映公司发展趋势、竞争能力等方面的信息，计算投资收益率，评价风险，比较本公司和其他公司的风险和收益，决定自己的投资策略。

⊙公司的债权人。通过密切观察公司有关财务情况、分析财务报表，得出对公司短期偿债能力和长期偿债能力的判断，以决定是否需要追加抵押和担保、是否提前收回债权等。

**财务报表分析的功能有三点**

⊙可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力、资本结构是否合理、流动资金充足性等作出判断。

⊙可以了解公司的盈利能力、盈利状况、经营效率，对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⊙可以判断公司的支付能力和偿债能力，以及公司对外部资金的需求情况，了解公司当前的财务状况，并据此预测企业未来的发展前景。

2.2 分析方法

财务报表的分析方法

⊙财务比率分析——指对本公司一个财务年度内的报表各项目之间进行比较，计算比率，判断年度内偿债能力、资本结构、经营效率、盈利能力等情况。

⊙不同时期比较分析——可以对公司持续经营能力、财务状况变动趋势、盈利能力作出分析，从一个较长的时期来动态地分析状况。

⊙与同行业的其他公司比较分析——可以了解公司各种指标的优劣，在群体中判断个体。

财务报表分析的原则

⊙坚持全面原则。财务分析可以得出很多比率指标，但任何一个比率都不足以为评价公司提供全面的信息；因此，分析财务报表要坚持全面原则，将所有指标、比率综合在一起，方可得出对公司全面客观的评价。

⊙考虑个性原则。一个行业的财务平均状况是行业内各公司的共性，但一个行业的各公司在具体经营管理活动上会采取不同的方式，如销售方式的不同、应收账款周转率的差异等。所以在对公司进行财务分析时，要考虑公司的特殊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性，不能简单地与同行业直接比较。

3 财务比率分析

财务比率分析是同一张财务报表的不同项目之间、不同类别之间，或在两张不同资产负债表、损益表的有关项目之间，用比率来反映它们的相互关系，以求从中发现企业经营中存在的问题并据以评价企业的财务状况。

分析财务报表所使用的比率以及对同一比率的解释和评价，因使用者着眼点、目标和用途不同而异。

比率分析可以在比较以下几种标准后得出结论：公司过去的最好水平、公司今年的计划预测水平、同行业的先进水平或平均水平。

比率指标大致可分为以下六大类：

3.1 偿债能力分析

偿债能力分析包括：

 **流动比率**

流动比率是流动资产除以流动负债的比值。其计算公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

流动比率可以反映短期偿债能力。企业能否偿还短期债务，要看有多少债务，以及有多少可变现偿债的资产。流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。

用流动资产偿还全部流动负债，企业剩余的是营运资金(流动资产－流动负债＝营运资金)。营运资金越多，说明不能偿还的风险越小。因此，营运资金的多少可以反映偿还短期债务的能力。

所有计算出来的流动比率，都只有和同行业平均流动比率、本企业历史的流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低；而且要找出过高或过低的原因，还必须分析流动资产与流动负债所包括的内容，以及其他经营上的因素。

营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度，都是影响流动比率的主要因素。

速动比率

速动比率是从流动资产中扣除存货部分，再除以流动负债的比值。速动比率的计算公式为：

$$速动比率=\frac{流动流产-存货}{流动负债}$$

在流动资产中存货的变现能力最差。在不希望企业用变卖存货的办法还债，以及排除使人产生种种误解因素的情况下，把存货从流动资产总额中减去后计算出的速动比率，反映的短期偿债能力是比较令人信服的。

行业不同速动比率也会有很大差别。采用大量现金销售的商店，几乎没有应收账款，大大低于1的速动比率是很正常的；相反，一些应收账款较多的企业，速动比率大于1也不一定就不正常。

影响速动比率可信度的重要因素是应收账款的变现能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力。账面上应收账款不一定能变成现金，有时实际坏账可能比计提的准备金要多；季节性的变化，也有可能会使报表的应收账款数额不能反映平均水平。

由于行业之间的差别，在计算速动比率时，除扣除存货以外，还可以从流动资产中去掉其他一些可能与当期现金流量无关的项目（如待摊费用等），以便计算更进一步的变现能力，如采用保守速动比率（或称超速动比率）。其计算公式如下：

$$保守速动比率=\frac{现金+短期证券+应收账款净额}{流动负债}$$

利息支付倍数

计算出营业利润是利息费用的相应倍数，可以测试出债权人投入资本的风险大小。

利息支付倍数指标是指企业经营业务收益与利息费用的比率，用以衡量偿付借款利息的能力，也称利息保障倍数。其计算公式如下：

$$利息支付倍数=\frac{税息前利润}{利息费用}$$

“税息前利润”是指损益表中未扣除利息费用和所得税之前的利润，它可以用“利润总额加利息费用”来预测。

“利息费用”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。资本化利息虽然不在损益表中扣除，但仍然是要偿还的。

利息保障倍数的重点是衡量企业支付利息的能力，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



足够大的税息前利润，资本化利息的支付就会发生困难。只要利息支付倍数足够大，企业就有充足的能力偿付利息，否则相反。

评价企业的利息支付倍数，不仅需要与其他企业、特别是与本行业的平均水平进行比较，而且还要分析比较本企业连续几年的该项水平，并选择最低指标年度的数据作为标准。采用该指标最低年度的数据为标准，是因为该指标可以保证该企业最低的偿债能力。

结合这一指标，企业还可以测算长期负债与营运资金的比率，它是用企业的长期债务与营运资金相除计算的。其计算公式如下：

$$长期债务与营运资金比率=\frac{长期负债}{流动资产-流动负债}$$

保持长期债务不超过营运资金，可以使长期债权人和短期债权人感到贷款有安全保障。

应收账款周转率和周转天数

应收账款和存货一样，在流动资产中有着举足轻重的地位。及时收回应收账款，不仅增强了企业的短期偿债能力，也反映出企业管理应收账款方面的效率。

反映应收账款周转速度的指标是应收账款周转率，也就是年度内应收账款转为现金的平均次数，它说明应收账款流动的速度。用时间表示的周转速度是应收账款周转天数，也叫应收款回收期或平均收现期，它表示企业从取得应收账款的权利到收回款项，转换为现金所需要的时间。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

$$应收账款周转率 = \frac{销售收入}{平均应收账款}$$

$$应收账款周转天数 = \frac{360天}{应收账款周转率}$$

$$= 平均应收账款 \times \frac{360天}{销售收入}$$

“销售收入是指扣除折扣和折让后的销售净额。“平均应收账款”是资产负债表中“期初应收账款余额”与“期末应收账款余额”的算术平均数。

应收账款周转率越高，平均收账期越短，就说明应收账款的收回越快。否则，企业的营运资金会过多地滞留在应收账款上，影响正常的资金周转。

影响该指标正确计算的因素有：季节性经营；大量使用分期付款结算方式；大量的销售使用现金结算；年末销售大幅度增加或下降。财务报表的外部使用人可以将计算出的指标与该企业前期、与行业平均或其他类似企业相比较，判断出该指标的高低。

3.2 资本结构分析

资本结构是指在企业的总资本中，股权资本和债权资本的构成及其比例关系。

资本结构决定企业的财务结构、财务杠杆的运用和融资决策的制定。

股东权益比率

股东权益比率是股东权益总额与资产总额的比率。其计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

算公式如下：

$$股东权益比率=\frac{股东权益总额}{资产总额}\times 100\%$$

也可以表示为：

$$股东权益比率=\frac{股东权益总额}{负债总额+股东权益总额}\times 100\%$$

这里的“股东权益总额”即资产负债表中的所有者权益总额。

一般来说，股东权益比率越大越好，因为所有者出资不像负债存在到期还本付息的压力，不致陷入债务危机，是一种低风险、低报酬的财务结构。

☺资产负债比率

资产负债比率是负债总额除以资产总额的百分比。

它反映出在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，可以衡量出企业在清算时保护债权人利益的程度。

其计算公式如下：

$$资产负债比率=\frac{负债总额}{资产总额}\times 100\%$$

“负债总额”不仅包括长期负债，还包括短期负债。而资产总额则是扣除累计折旧后的净额。

这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例，也被称为举债经营比率。它有以下几个方面的含义：

⊙债权人最关心的，是贷给企业款项的安全程度，也就是能否按期收回本利息。如果股东提供的资本与企业资本总额相比，只占较小的比例，那么企业的风险则主要将由债权人来承担，而这对于债权人来讲，是很不利的。因此，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

总是希望企业的债务比例越低越好；只有如此，企业偿债才有保证，贷款才不会有太大的风险。

⊙股东最关心的，是全部资本利润率是否超过借入款项的利率，即借入资本的代价如何。在企业全部资本利润超过因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润就会加大；相反，如果运用全部资本所得的利润率低于借款利润率，则对股东不利，因为借入资本的一部分利息要用股东所得的利润份额来弥补。因此，从股东的立场，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则相反。

⊙从经营者的立场看，如果举债很大，超出债权人的心理承受程度，则被谁认为是不保险的，从而借不到钱。但如果企业不举债，或负债比例很小，则说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力很差。因此从财务管理的角度考虑，在利用资产负债率制定借入资本决策时，必须充分估计可能增加的风险，在两者之间权衡利害得失后，再作出正确决策。

☺长期负债比率

长期负债比率是从总体上判断企业债务状况的一个指标，它是长期负债与资产总额的比率。

公式表示如下：

$$长期负债比率=\frac{长期负债}{资产总额}\times 100\%$$

与流动负债相比，长期负债比较稳定，短期内偿债压力不大，公司可以把长期负债筹得的资金用于增加固定资产，扩大经营规模。但是，如果长期负债比率过高，则必然会意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

味着股东权益比率较低，公司的资本结构风险较大，从而在经济衰退时容易给公司带来额外的风险。

☺股东权益与固定资产比率

股东权益与固定资产比率也是衡量公司财务结构稳定性的一个指标，它是股东权益除以固定资产总额的比率。

公式表示为：

$$股东权益与固定资产比率=\frac{股东权益总额}{固定资产总额}\times 100\%$$

该指标反映出购买固定资产所需要的资金有多大比例是来自于所有者投入的资本。该比例越大，说明资本结构就越稳定，即使长期负债，到期也不必变卖固定资产来偿还，从而保证了企业持续稳定的经营。如果该比率过低，则说明公司资本结构不尽合理，财务风险较大。

3.3　经营效率分析

☺存货周转和存货周转天数

在流动资产中，存货所占的比重较大，而存货的流动性将直接影响到企业的流动比率。存货的流动性，一般用存货的周转速度指标来反映，即存货周转率或存货周转天数。

存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。它是销售成本被平均存货所除得到的比率，或叫存货的周转次数。用时间表示的存货周转率就是存货周转天数。

其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

$$存货周转率=\frac{销货成本}{平均存货}$$

$$存货周转天数=\frac{360天}{存货周转率}=\frac{360天}{\frac{销货成本}{平均存货}}=\frac{平均存货\times 360天}{销货成本}$$

“销货成本”数据来自损益表；“平均存货”数来自资产负债表中“期初存货”与“期末存货”的平均数。

存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性就越强，存货转换为现金或应收账款的速度就越快。

提高存货周转率可以提高企业的变现能力，存货周转速度越慢则变现能力越差。

存货周转率指标的好坏反映存货管理水平，它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。因此，企业管理者和有条件的外部报表使用者，除了分析批量因素、季节性生产的变化等情况外，还应对存货的结构以及影响存货周转速度的重要项目进行分析，如分别计算原材料周转率、在产品周转率等。

其计算公式如下：

$$原材料周转率=\frac{耗用原材料成本}{平均原材料存货}$$

$$在产品周转率=\frac{制造成本}{平均在产品存货}$$

存货周转率分析的目的是从不同的角度和环节上找出存货管理中的问题，使存货管理在保证生产经营延续性的同时，尽可能少占用经营资金，提高资金的使用效率，增强企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业短期偿债能力，促进企业管理水平的提高。

固定资产周转率

固定资产周转率是销售收入与全部固定资产平均余额的比值。其计算公式为：

$$固定资产周转率=\frac{销售收入}{平均固定资产}$$

注：$平均固定资产=\frac{年初固定资产+年末固定资产}{2}$

该比率越高，表明固定资产运用效率越高，利用固定资产效果越好。

总资产周转率

总资产周转率是销售收入与平均资产总额的比值。其计算公式为：

$$总资产周转率=\frac{销售收入}{平均资产总额}$$

注："平均资产总额"是年初资产总额和年末资产总额的平均数。

总资产周转率越快，反映销售能力越强；企业可以通过薄利多销的办法，加速资产的周转，从而带来利润绝对额的增加。

股东权益周转率

股东权益周转率是销售收入与平均股东权益的比值。其计算公式为：

$$股东权益周转率=\frac{销售收入}{平均股东权益}$$

注："平均股东权益"是期初股东权益和期末股东权益的简单平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股东权益周转率指标反映的是公司运用所有者资产的效率。该比率越高，表明所有者资产的运用效率越高，营运能力越强。

主营业务收入增长率

主营业务收入增长率是本期主营业务收入与上期主营业务收入之差与上期主营业务收入的比值。用公式表示为：

$$\text{主营业务收入增长率}=\frac{\text{本期主营业务收入}-\text{上期主营业务收入}}{\text{上期主营业务收入}}\times 100\%$$

如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，没有面临产品更新的风险，属于成长型公司。

如果主营业务收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品。

如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始滑坡，如果没有已开发好的新产品，公司将步入衰落。

3.4 盈利能力分析

销售毛利率

销售毛利率是毛利占销售收入的百分比，也简称为毛利率。其中毛利是销售收入与销售成本之差。其计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



$$销售毛利率=\frac{销售收入-销售成本}{销售收入}\times 100\%$$

销售毛利率，表示每1元销售收入扣除销售产品（或商品）成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。

毛利率是企业销售净利率的最初基础，没有足够大的毛利率便不能盈利。

销售净利率

销售净利率是指净利与销售收入的百分比。其计算公式为：

$$销售净利率=\frac{净利}{销售收入}\times 100\%$$

注："净利"一词，在我国会计制度中是指税后利润。

销售净利率指标反映每1元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。

企业在增加销售收入额的同时，必须相应地获得更多的净利润，才能使销售净利率保持不变或有所提高。通过分析销售净利率的升降变动，可以促使企业在扩大销售的同时，注意改进经营管理，提高盈利水平。

资产收益率

资产收益率是企业净利润与平均资产总额的百分比。

计算公式为：

$$资产收益率=\frac{净利润}{平均资产总额}\times 100\%$$

注：$平均资产总额=\frac{期初资产总额+期末资产总额}{2}$

资产收益率指标值越高，表明资产的利用效率越高，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果。资产收益率是一个综合指标，为了正确评价企业经济效益的高低，挖掘提高利润水平的潜力，可以将该项指标与本企业前期、与计划、与本行业平均水平、与本行业内先进企业进行对比，分析形成差异的原因。

影响资产收益率高低的因素主要有：产品的价格、单位成本的高低、产品的质量和销售的数量、资金占用量的大小等。

☺股东权益收益率

股东权益收益率又称净资产收益率，是净利润与平均股东权益的百分比。

计算公式为：

$$股东权益收益率=\frac{净利润}{平均股东权益}\times 100\%$$

该指标反映股东权益收益水平。指标值越高，说明投资带来的收益越高。

☺主营业务利润率

主营业务利润率是主营业务利润与主营业务收入的百分比。

计算公式为：

$$主营业务利润率=\frac{主营业务利润}{主营业务收入}\times 100\%$$

该指标反映的是公司的主营业务获利水平。只有当公司主营业务突出，即主营业务利润率较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.5 投资收益分析

普通股每股净收益

普通股每股净收益是指本年盈余与普通股（流通股数）的比值。

计算公式一般为：

$$普通股每股净收益=\frac{净利-优先股股息}{发行在外的加权平均普通股股数}\times 100\%$$

注：由于我国《公司法》没有关于发行优先股的规定，所以普通股每股净收益等于净利除以发行在外的股份总数。

该指标反映的是普通股获利水平。指标值越高，每一股份可得的利润就越多，股东的投资效益就越好，反之则越差。

股息发放率

股息发放率是普通股每股股利与每股净收益的百分比。

其计算公式为：

$$股息发放率=\frac{每股股利}{每股净收益}\times 100\%$$

该指标反映普通股股东从每股的净收益中分得多少，比每股净收益更能直接体现当前利益。股息发放率的高低取决于公司的股利支付策略。

普通股获利率

普通股获利率是每股股息与每证券市场价的百分比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计算公式为：

$$普通股获利率=\frac{每股股息}{每证券市场价}\times 100\%$$

注：在用于分析投资收益时，分母应采用投资者当初购买股票时支付的价格；在用于对准备投资的股票进行分析时，则使用当时的市价。

当预期股息不变时，股票的获利率与股票市价反方向运动。当某股票的获利率偏低时，说明股票市价偏高；反之，若获利率偏高，说明股价偏低，投资者会竞相购买，又会导致股价上升。

☺本利比

本利比是每股股价与每股股息的比值。其计算公式为：

$$本利比=\frac{每股股价}{每股股息}（息）$$

本利比是获利率的倒数，表明目前每股股票的市场价格是每股股息的几倍，以此来分析相对于股息而言，股票价格是否被高估以及股票有无投资价值。

☺市盈率

市盈率是每证券市场价格与每股税后净利的比率，亦称本益比。其计算公式为：

$$市盈率=\frac{每证券市场价}{每股税后净利}（倍）$$

注：公式中的“每证券市场价”是指每股普通股在市场上的买卖价格。

该指标是衡量股份制企业盈利能力的重要指标，用股价与每股税后净利进行比较，反映投资者对每元净利所愿支付的价格。在成熟的股市当中，这一比率越高，往往意味着公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



司未来成长的潜力越大，公众对该股票的评价越高；但在投机气氛异常浓重的股市，却常常有被扭曲的情况，因此投资者务必特别小心。

投资收益率

投资收益率等于公司投资收益除以平均投资额的比值。用公式表示为：

$$投资收益率=\frac{投资收益}{平均投资额}\times 100\%$$

注：$平均投资额=\frac{期初长短期投资+期末长短期投资}{2}$

该指标反映的是公司利用资金进行长、短期投资的获利能力。

每股净资产

每股净资产是净资产除以发行在外的普通股股数的比值。用公式表示为：

$$每股净资产=\frac{净资产}{发行在外的普通股股数}$$

注：其中“净资产”是资产总额与负债总额之差，即所有者权益。

该指标反映每股普通股所代表的股东权益额。对投资者来讲，这一指标可以帮助他们了解到每股的权益。

净资产倍率

净资产倍率是每证券市场价与每股净值的比值。其计算公式为：

$$净资产倍率=\frac{每证券市场价}{每股净值}\ (倍)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净资产倍率越小，说明股票的投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之，则暗示投资价值越低。

3.6 财务结构分析

反映上市公司财务结构的指标，主要有资产负债率、资本化比率、固定资产净值率、资本固定化比率等。

资产负债率

资产负债率又称负债比率，它说明在公司的总资产中，债权人提供资金所占的比重，以及股东资产对债权人权益的保障程度。其计算公式为：

$$资产负债率=\frac{负债合计}{资产总额}\times 100\%$$

该指标值越低，表明公司负债经营程度越低，偿债压力越小，利用财务杠杆进行融资的空间越大，公司总体抗风险能力越强；反之，则表明公司负债经营程度高，偿债压力大，公司总体抗风险能力弱。

对公司而言，负债经营规模应控制在合理水平内，该指标一般在50%左右为宜。然而，在具体分析公司的偿债压力时，还要考虑到公司负债结构的合理性。

资本化比率

资本化比率反映的是公司负债的长期化程度。其计算公式为：

$$资本化比率=\frac{长期负债合计}{长期负债合计+所有者权益合计}\times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

该指标值越小，表明公司负债的资本化程度高，长期偿债压力小；反之，则表明公司负债资本化程度高，长期偿债压力大。

公司在负债经营中，应充分利用债务期限长短不同来合理使用资金。因此，对该指标一般无明确的参照值，应因公司而异。

固定资产净值率

固定资产净值率反映固定资产的新旧程度。其计算公式为：

$$固定资产净值率=\frac{固定资产净值}{固定资产原值}\times 100\%$$

该指标值越大，表明公司的经营条件相对越好；反之，则表明公司固定资产较旧，须投资进行维护或更新，经营条件相对较差。不过，具体在分析该指标时，还需要考虑到固定资产规模的大小及其利用程度。

资本固定化比率

资本固定化比率反映公司自有资本的固定化程度。其计算公式为：

$$资本固定化比率=\frac{资产总计-流动资产合计}{所有者权益合计}\times 100\%$$

一般情况下，该指标越小越好；但在具体分析时，应根据公司的性质而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4 财务分析中应注意问题

4.1 数据的准确性、真实性与可靠性

财务报表是按会计准则编制的，它们合乎规范，但并不一定就能反映出该公司的客观实际。例如：

⊙报表数据未按通货膨胀或物价水平调整。

⊙非流动资产的余额，是按历史成本减折或摊销计算的，不代表现行成本或变现价值。

⊙有许多项目，如科研开发支出和广告支出，从理论上看是资本支出，但发生时已列作了当期费用。

⊙有些数据基本上是估计的，如无形财产摊销的开办费摊销，但这种估计未必正确。

⊙发生了非常的或偶然的事项，如财产盘盈或坏账损失，将可能歪曲本期的净收益，使之不能反映盈利的正常水平。

4.2 财务分析结果的预测性调整

公司的经济环境和经营条件发生变化后，原有的财务数据与新情况下的财务数据不具有直接可比性，因为财务数据反映的基础发生了变化。比如某公司由批发销售为主转为以零售为主的经营方式，其应收账款的管理发生了突破性的改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

变。因此，在对公司财务指标进行比率分析后，对公司的财务情况做结论时，必须预测到公司经营环境有可能发生的变化，并对财务分析的结果进行调整。譬如在市场消费习惯改变后，如果相关企业的产品不转型的话，则必将会失去一大部分市场；或者由于行业的低进入壁垒，使得不少新兴企业都加盟该行业，从而降低了现有企业的盈利能力。

4.3 公司增资行为对财务结构的影响

股票发行增资对财务结构的影响

⊙配股增资对财务结构的影响

公司通过配股融资后，由于净资产增加，而负债总额和负债结构都不会发生变化，因此公司的资产负债率将降低，公司的资本化比率将降低。

资本固定化比率和固定资产净值率的变化由股东的配股方式决定。如果股东以现金参与配股，那么在配股后，公司的资本固定化比率将降低，而固定资产净值率则保持不变。如果大股东是以固定资产参与配股，那么公司的固定资产和所有者权益同时发生不同的变化（假设以实物参与配股的股东不是所有的配股股东）。资本固定化比率的变化要视具体情况而定，而固定资产净值率的变化则要看股东用于配股的固定资产净值率和公司原先的固定资产净值率孰高。如果前者高于后者，则配股后公司的固定资产净值率将提高；反之，则随之下降。

⊙增发新股对财务结构的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

增发新股后，公司净资产增加，负债总额以及负债结构都不会发生变化，因此公司的资产负债率将降低，公司的资本化比率将降低。与配股存在同样的问题，如果公司的增发对象以固定资产参与认购所增发的新股，则固定资产净值率和资本固定化比率的变化将与配股的分析相同。当然，如果公司进行股权融资后，购置了新的固定资产，则公司的固定资产净值率将增加。

债券发行增资对财务结构影响

发行债券后，公司的负债总额将增加，同时总资产也增加，资产负债率将提高。此外，企业发行不同期限的债券，也将影响到公司的负债结构。如果公司发行长期债券，则公司的资本化比率将提高；如果发行短期债券，则公司的资本化比率不受影响。发行债券不会影响公司的固定资产净值率和资本固定化比率。同样，公司发行债券用来购置固定资产，则公司的固定资产净值率将增加。

其他增资行为对财务结构的影响

除了股权融资和发行债券外，公司获得其他增资的方式还有向外借款等。如果公司向银行等金融机构以及向其他单位借入期限在1年以上的借款，则形成了公司的长期借款。长期借款将增加公司的长期负债，公司的资本化比率和资产负债率都将提高，资本固定化比率和固定资产净值率不变。如果公司借入1年以内的短期银行借款，则除了资产负债率会提高外，其他财务结构比率均不受影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录 宏观大事

1 寻找盈利最快的产业

中国即将加入 WTO，因此在这种背景之下，我们有必要去考察当今世界竞争力最强、发展潜力最大、投资回报率最高的企业都处于哪些产业之中。

当前世界上最赚钱的跨国公司大都已经来到了中国，他们的今天，完全有可能就是中国企业的明天。我们可以通过了解和分析全球五百强的战略动向，从而找出在未来能盈利最快的产业。

不容置疑，在新的世纪里，世界上所有产业中最抢眼的就是 IT 产业（信息技术产业）了。在未来的数年中，该产业必然会席卷全球，成为财富榜上列强排名的一个重要的突破口。

在世界五百强中，以朗讯、微软、Dell、摩托罗拉、爱立信、诺基亚、惠普、索尼等为代表的 IT 企业，业绩都十分惊人。在国内发展较快的企业中，以联想、海尔、长虹、华为、中兴等为代表的企业，同样给人以较大的想象空间。

另外，当前风靡中国的风险投资、创业投资等大多数企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业之所以都融会于 IT 业，其原因除了该产业具备盈利的潜力外，还包括 IT 业的门槛不高，同时给人自由发挥的空间较大。

在 21 世纪的支柱技术中，信息技术、生物技术、空间技术、新材料技术、能源技术、海洋技术等无疑是最为重要的；同时，对于未来最能赚钱的产业来说，也就必然会出现在以这些技术为代表的相关产业中。

当然，具有支柱技术为代表的高科技产业虽然具备赚钱的潜力，但其中也经常暗藏陷阱。不少产业的前景虽然看好，但技术问题却还有待完善，或者还没有进入到可实质性赚钱的运作阶段。譬如被誉为可“改变整个世界”的生物产业，虽然市场前景无法比拟，但技术却还未能有效成熟。而目前在技术上比较成熟的产业，则主要集中在航天航空制造业、橡胶和塑料业、计算机与软件办公用品、科技设备业等。

衡量一个行业是否赚钱的一个重要指标，就是看其产品的市场需求量如何。像一些本来就不是很发达的传统产业，随着社会需求的不断增加，仍然可以有大钱可赚。譬如出版业与印刷业、建筑与建材业、制药业、造纸业、林业等。

真正赚钱的产业是不卖喝不卖概念的，而重视的则是实际成果。

至于最赚钱产业的变化规律，我们可以从世界五百强的排行榜上得出某种启示。

在五百强排行榜上，排名提前的企业主要是化学工业及化妆品、电子和电气设备、制药、航空航天制造业、建筑与建材业、出版与印刷业、汽车与零配件、计算机与软件办公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用品、科技设备业等；而排名下降的产业，则主要体现在石油提炼、冶金、金属制造品、采矿与原油生产、造纸和林业、纺织与服装等；至于食品与饮料业、工农业、烟草业等，则变化不大。

从这个变化规律可以看出，对历史上的一些资源开发型产业，出现了明显的产业萎缩态势；并且，这些曾经名列赚钱产业榜首的企业，正开始逐步地退出原有位置。

事实上，赚钱产业的变迁方向，遵循的是世界经济发展和技术进步的轨迹与方向。

在现实中，最赚钱的产业是第三产业，占世界五百强企业总数前三位的，分别是银行机构、批发零售业、保险；而利润率最高的产业，则主要体现在制药、烟草、综合金融与证券、计算机与软件办公用品、通信与邮政、食品与饮料这些产业当中。

同时值得一提的是，在中国最赚钱的产业，在美欧却并不一定就是最赚钱的；并且至于哪个产业是最赚钱的，还必须与当地的经济发展、市场因素、技术因素、社会文化等因素结合起来考虑。

例如，在1999年中期至2001年中期，中国的证券业是很容易赚钱的，绝大多数券商都富得流油，但对于西方发达的资本市场来说，却早已相对成熟并稳定了起来。

尽管在衡量最赚钱产业的标准时会仁者见仁、智者见智，但有一个趋势是值得注意的，那就是知识经济时代已经不期而至，财富产生的方式较以往必然会有所改变，并且赚钱的手法也会不同寻常，因此对于未来最赚钱的产业来说，也势必还会有无法意料的变化产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2 会计准则国际化有利于证券市场的稳健发展

中国经济在融入全球经济化的进程当中，不仅要强调产品技术标准的全球化，更要重视企业资本标准的全球化。

如果经济全球化的努力仅仅局限于淘汰落后的产品和生产力，加快技术升级、加大固定资产规模投资的话，那是不够的。

在不少国有企业破产的案例中，有些企业在技术上并非落伍，在规模上和产品竞争力上也无可挑剔；而真正破产的原因，就是资本标准方面出了问题。

负债的严重过度，经常会使一些企业丧失掉持续经营的能力，前不久宣布破产的茂名腈纶，就是一个典型例证。

在中国经济融入全球经济化的过程当中，作为中国经济全球化的一个重要组成部分，中国资本市场的全球化也必然会逐步到来。

但是，如果国内的资本标准与国际通行的资本标准存在太多“中国特色”的话，那么对于境外主张资源配置和优胜劣汰的投资者来说，是不放心把自己口袋里的钱投到中国资本市场上来的。

譬如在评价一个上市公司的业绩时，国内的资本标准认为每股收益高和净资产收益率高就是绩优公司，而国际通行的资本标准却与此大不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

PT郑百文（600897）在1997年之所以会被市场确认为绩优股，原因就在于其当时的每股收益达到0.45元，净资产收益率达到19.97%。若按照国际通行的资本标准，该股在当时却不仅不是家绩优公司，而且还是一家风险十分巨大的公司，因为当时该股的有息负债对资本的比率，已经达到惊人的幅度，而且全部是短期借款构成的有息负债。

由此我们获得启示，即“中国特色”的资本标准还不能充分揭示投资风险。而作为国际通行的会计准则，以及在此基础之上建立起的资本标准，都有其客观规律性，并且势必会在客观上发挥作用。

会计准则提高之后，导致上市公司业绩的真空可靠性不仅只局限于债务重组，而且在“实际发生”、固定资产减值准备、借款费用资本化，非货币性交易等许多方式上，都会因此而使一批上市公司的业绩缩水。

当然，在实现会计准则提高的过程当中，投资者也不必因此而担忧国内股市大盘就一定会大幅回落；因为市场规范的过程历来就都是双向的，在大量消除股市泡沫的同时，一些绩优公司的投资价值也会越来越多地受到投资者的关注。

而这，必将会从根本上成为稳定股市的力量。

3 私募基金

关于私募基金的讨论，已经从该不该允许其存在，到如何立法规范其发展的问题上了。

这是一件非常好的事情，只有给私募基金一定的发展空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间，并且尽可能地让其合法化、公开化，才能使其发展变得健康起来。

由于私募基金只适合于一般比较有闲钱的投资者，并且对这一“足够闲散资金”的界定大体上在100万元以上，因此就一般中小投资者而言，也是不太具备“入伙”的。

允许私募基金存在的一个主要原因，就是为了满足不同投资者对不同投资基金的偏好和选择的需求；因为目前公募基金可供投资者选择的基金品种和投资组合还比较单一，对投资者入市的吸引力仍显不足。

由于适用于私募基金的投资者人数还比较少，因此基金管理人基本上都可以提供一对一服务，并且对投资组合方案的设计，也可以尽可能的满足到投资者的喜爱偏好；并且在投资收益的分配上，也可以讨价还价，商量的余地较宽。

而目前公募基金的规模达到了二三十亿元人民币，由于服务体系庞大，因此投资手法将难有突破，获利能力与私募基金比较也显得稍弱，并且对投资收益的分配，只能一视同仁，不可能厚此薄彼具备一定的弹性空间。

由于私募基金只适合于少数有钱的富人，因此单个资金面就通常显得充足，并且对风险的承受能力也就强得多。同时，对于这些有钱人来说，其不但有钱，而且还大都具有相关的投资信息和必要的专业知识，他们不仅自我保护的意识非常强，而且其利益也不易于被损害。这一投资群体与一般中小投资者相比较，是有本质不同的。

私募基金的发展，将很有可能对目前已在运行的基金管理公司造成冲击。但这也是好事，因为这将有利于迫使公募基金提高服务和管理水平，从而通过相互竞争而促进整个基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金行业的发展。

私募基金的实质是“专家理财、代为管理”。这对于不少缺乏理财知识的有钱人来说，自然是一件好事。在美国，投资大师巴菲特先生主持运作的基金，其实质就是一种私募基金的动作方式。

从目前我国地下运行的私募基金来看，规模也是比较庞大的，资产总额估计不低于3000亿元人民币。其运作方式主要有三种：委托理财、公司基金、工作室；尤其是前两种，资金规模度较大。至于这些资金的来源，其中相当部分都是来自于上市公司和国有企业。

委托理财主要通过证券公司或信托投资公司进行，并且通常是采用一对一签合同的方式。这种理财方式的资金量比较大，一般为几千万到1个亿，时间大都是一年。受委托方一般都要承诺一定的保底收益，盈利超出一定比例后双方分成。

公司基金主要是由投资公司或资产管理公司来运作。这部分资金的总体规模很大，运作方式也较为规范，投资者可以对管理者进行严格的监控。

工作室的参与者主要为一些投资咨询公司或一些从事咨询业务较成功的个人。我们通常可以从证券类报刊杂志或一些咨询机构的市场分析报告中见到其身影。这部分资金的规模不一样，资产管理的收益水平也不一样，并且在操作上显得相对有些分散。

自1999年国家允许三类企业入市以来，国营企业就成了某些投资咨询公司、财务顾问公司的主要客户。这些属于国营单位的闲散资金，放在银行嫌利息低，做生意又怕风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大，于是就只好找私募基金去实现资本增值。

同时，和银行关系较好，性质上比较“灰色”的资金，也大都会成为私募基金的客户；他们可以从银行搞到贷款，只要私募基金能够保证他们10%～15%的收益就可以，额外的收益再高也不眼红。

另外，对于一些个体资金来说，他们嫌当前生意难做，因此也会找到一些私募基金运作；不过，这些人对额外部分的收益看得比较重，甚至有时候在赚了钱之后，还有信用危机的出现。

4 漫议资产重组

在股市之中，资产重组是一个永恒的主题，这里充满着永恒的春天气息。

从1994年到2000年末，在深沪两市公司中，已经有426家上市公司先后进行了800次重组，其中，被主管部门豁免全面要约收购的共有121家。

不少企业在实施资产重组之后，从而实现了企业的战略转移，走上了持续和健康的发展道路；如四药股份（600849，现名上海医药）和南通机床（600862，现名纵横国防）等，就是其中的经典案例。

不过，与此同时也的确存在一些上市公司的重视行为具有相当多的水分，在整个重组过程当中的不规范操作比较突出。并且就现实情况来看，主要表现在以下几方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1 报表重组

有些上市公司进行资产重组，其目的就是为了提高企业的净资产收益率，从而使其在股票市场上可以继续通过配股时行“圈钱”。根据财政部的有关规定，资产重组的购买日，必须以被购买企业净资产和经营控制权的实际转移为准，同时必须获得股东大会的批准。同时根据《公司法》规定，上市公司召开股东大会的通知，必须提前一个月发布。由于对这两个方面要求的统一，从而使得上市公司如果要进行以操纵公司利润为目的资产重组，并且要在当年就体现出利润的话，就必须在每年 11 月 30 日前公布重组方案，并作出召开股东大会的决定和发出相应通知。正是基于这个原因，才使得在每年的 11 月下旬，成为众多上市公司发布各种各样重组公告的黄金季节。在这种报表重组的过程当中，地方政府往往在其中扮演着十分重要的角色，非市场化因素相当浓厚，关联交易在其中占有相当高的比重。

4.2 资格重组

根据《公司法》有关规定，对于最近连续 3 年亏损的上市公司，证监会认为财务状况异常的，要进行特别处理（即 ST）；如果连续 3 年亏损的话，则要暂停其上市资格，并作 PT 处理。随着上市公司亏损企业队伍的不断增大，从而使 ST、PT 队伍也不断增添新丁。尤其自 PT 水仙（600625）被永久地退市之后，从而使得不少 ST、PT 公司为了避免摘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牌的命运而展开了激烈的“资格保卫战”。根据原有的债务重组原则，上市公司的债务重组收益是允许计入当期损益的，因此有不少上市公司就是通过此举而达到“摘帽”、“保配”资格的目的。在2000年上市公司的债务重组中，绝大多数ST、PT成员都是通过债务重组而实现收益的；其中，PT红光、ST中华等上市公司，在这一层面上都具有典型意义。

4.3 炒作重组

市场主力利用资产重组题材来拉抬股价，从而在二级市场实现获利，这种现象在近两年来的市场中已成一种较为普遍的现象。每在上市公司发布资产重组公告的前后，其相应股份在二级市场的走势都会存在着较明显的过度反映。而至于资产重组题材之所以会在二级市场唤起如此强烈的前景预期，根源就在于这一题材具有较强的想象空间。即通过资产重组，传统产业可以立刻实现产业升级，类似于科技、科教、科创之类的帽子，均可随便戴在头上，从而使相应题材也丰富得很；同时，公司通过资产重组，往往能使业绩在短期内大幅抬升，并且伴随其后的大都有高比例的送配题材。在这一层面之下，作为市场主力而言，完全有可能借此在二级市场上进行疯狂地夸张地炒作。亿安科技（0008）、中科创业（0048）等个股的历史走势，可见一斑。

4.4 信用重组

以上市公司的“担保”或“回报”来达到重组目的，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是近年来上市公司资产重组中较为引人注目的现象。恒通集团在1994年入主凌光股份，和广东飞龙在1997年11月受让成都联益的法人股，其初目的都是如此。恒通集团入主凌光股份后，在短短几年中，通过上市公司提供担保，就从上市公司提走了8亿多元的现金。广东飞龙在入主成都联益后，很快将其一控股公司的股权转让给成都联益，成都联益也因此在1997年增加了近3000万的利润并推出了10送3的分配方案；然而，这些利润在事实上却都只是一张白纸，成都联益并未从中获得实质利润，并由此而导致公司的财务状况严重恶化，并且连续亏损沦为ST一族。

最近一段时间来，国家有关部门已开始加大纠正虚假重组的力度。在财政部发布的四项独立审计准则中，《企业会计重组准则——债务重组》对报表重组，财务重组、债务重组进行了规范，要求把债务重组的收益列入资本公积金，而不能计入利润；《企业会计准则——非货币性交易》规定非货币交易必须在换入资产公允价值的基础上，增加非相关货币的相关税费，这无疑将加大上市公司利用资产置换来提高净资产收益率的难度；《企业会计准则——无形资产》对无形资产的确认、摊销、减值、处理、报废、披露等都作了明确规定，这无疑将大大压缩上市公司利用无形资产来操纵业绩的空间。同时，中国证监会也已经明确宣布，今后将不再对全面要约收购进行豁免，收购方持有上市公司的股票30%就必须举牌。另外，深沪两市交易所也对资产重组中的停牌制度、信息披露制度、虚假重组的惩罚制度等，都作出了新的调整。这些力度较大的措施出台，都将对虚假重组进行有效扼制，并且将不断提高资产重组的内在含量和质量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后 记

本书既是作者对股市实盘操作技法的一次经验小结，也是对广大投资者在股市中如何领会“顺势而为”的一个有效提示。

尽管其中的写作过程比较仓促，但作者的写作态度却是十分认真负责的，相信读者在阅读之后会对此有所感悟。

在本书的写作过程中，先后得到了不少朋友的无私支持和帮助。在这里特别值得提及的有：广东科德的王会才博士、广东科德的孔国梁博士、华南师大的陈特为教授、广东军医科大学的金云海副教授，以及知名证券分析师鞠英利先生、张璐小姐等，他们都为本书的写作提供了不少有益的思路和丰富的资料，作者甚为感谢。

张文伏

2001 年 5 月 29 日于广州